

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES 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

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 auditado de los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión BN RediFondo Mensual Colones 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, el estado 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.

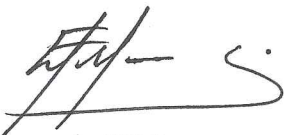
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión BN Redifondo Mensual Colones 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



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



FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por



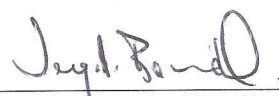
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
Activos:			
Efectivo	2	890,856,343	141,142,781
Inversiones (véase Detalle de Inversiones)		12,975,817,333	2,905,289,200
Intereses por cobrar sobre inversiones		194,328,588	59,747,209
Gastos pagados por anticipado		105,294	24,545
Total activos		14,061,107,558	3,106,203,735
Pasivos:			
Impuestos por pagar		153,017	8,593
Impuesto sobre la renta diferido	4	9,560,710	276,578
Comisiones por pagar	2	1,428,851	421,244
Total pasivos		11,142,578	706,415
Activo neto:		14,049,964,980	3,105,497,320
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		4,370,391,832	1,047,880,552
Capital pagado en exceso		8,973,853,855	1,767,753,927
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		181,175,369	1,650,758
Ganancias por distribuir		524,543,924	288,212,083
Total activo neto		14,049,964,980	3,105,497,320
Número de certificados de títulos de participación		4,370,391,832	1,047,880,552
Valor del activo neto por título de participación		3.214806708	2.9635985830
Cuentas de orden		8,421,073	1,226,470
<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: flex-end; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  Pablo Montes de Oca C. Gerente General </div> <div style="text-align: center;">  Christian Mondragón C. Contador General </div> <div style="text-align: center;">  Jorge Benavides C. Auditor Interno </div> </div>			

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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



Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2015	2014
Ingresos:			
Ingresos por intereses y descuentos, neto	3	494,840,786	201,464,901
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta		14,986,216	2,143,919
Otros		225,098	260,840
Total ingresos		510,052,100	203,869,660
Gastos:			
Pérdida por venta de inversiones disponibles para la venta		39,220	9,180
Comisiones por administración del fondo	2	75,544,058	30,917,365
Otros gastos		880,600	461,288
Total gastos		76,463,878	31,387,833
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		433,588,222	172,481,827
Impuesto de renta	4	749,311	107,196
Utilidad neta del año		432,838,911	172,374,631
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta		179,524,611	(6,492,424)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		179,524,611	(6,492,424)
Resultados integrales totales del año		612,363,522	165,882,207
 Utilidades por título participación básicas y diluidas		 0.0990	 0.1645


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 INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES 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 colones sin céntimos)

	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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,116,797,322	1,116,797,322	1,753,581,593	8,143,182	258,621,639	3,137,143,736
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas</i>						
<i>directamente en el activo neto:</i>						
Aportes de los inversionistas		834,131,174 (903,047,944)	1,565,687,261 (1,551,514,927)	-	(142,784,187)	2,399,818,435 (2,597,347,058)
Liquidaciones a los inversionistas				-		
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas		(68,916,770)	14,172,334	-	(142,784,187)	(197,528,623)
directamente en el activo neto						
<i>Aumento de activos netos:</i>						
Resultado del año		-	-	-	172,374,631	172,374,631
Ganancia realizada por disposición de inversiones disponibles		-	-	(2,134,739)	-	(2,134,739)
para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-			
Pérdida no realizada por valuación de inversiones disponibles		-	-	(4,357,685)	-	(4,357,685)
para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-	(6,492,424)	172,374,631	165,882,207
Total de activos netos	1,047,880,552	1,047,880,552	1,767,753,927	1,650,758	288,212,083	3,105,497,320
Saldos al 31 de diciembre de 2014						
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas</i>						
<i>directamente en el activo neto:</i>						
Aportes de los inversionistas		4,487,538,669 (1,165,027,389)	9,472,168,947 (2,266,069,019)	-	(196,507,070)	13,959,707,616 (3,627,603,478)
Liquidaciones a los inversionistas				-		
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas		3,322,511,280	7,206,099,928	-	(196,507,070)	10,332,104,138
directamente en el activo neto						
<i>Aumento de activos netos:</i>						
Resultado del año		-	-	-	432,838,911	432,838,911
Ganancia realizada por disposición de inversiones disponibles		-	-	(14,946,996)	-	(14,946,996)
para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-			
Ganancia no realizada por valuación de inversiones disponibles		-	-	194,471,607	-	194,471,607
para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-	179,524,611	432,838,911	612,363,522
Total de activos netos	4,370,391,832	4,370,391,832	8,973,853,855	181,175,369	524,543,924	14,049,964,980
Saldos al 31 de diciembre de 2015						


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 INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

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



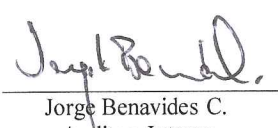
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Con cifras correspondientes de 2014)

(En colones sin céntimos)

	2015	2014
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año	432,838,911	172,374,631
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingresos por intereses, neto	(494,840,786)	(201,464,901)
Pérdida por venta de inversiones disponibles para la venta	(39,220)	(9,180)
Impuesto sobre la renta corriente	749,311	107,196
	<u>(61,291,784)</u>	<u>(28,992,254)</u>
Efectivo provisto por (usado en) cambios en:		
Gastos pagados por anticipado	(80,749)	(112)
Cuentas por pagar	144,424	(26,408)
Comisiones por pagar	1,007,607	(366,226)
Intereses cobrados	360,259,407	199,179,837
Impuestos pagados	(749,311)	(107,196)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>299,289,594</u>	<u>169,687,641</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(14,587,465,683)	(2,925,744,155)
Venta de inversiones disponibles para la venta	4,705,785,513	2,986,454,054
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(9,881,680,170)</u>	<u>60,709,899</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de inversionistas	13,959,707,616	2,399,818,435
Retiros efectuados por inversionistas	(3,627,603,478)	(2,597,347,058)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>10,332,104,138</u>	<u>(197,528,623)</u>
Aumento neto en el efectivo	749,713,562	32,868,917
Efectivo al inicio del año	141,142,781	108,273,864
Efectivo al final del año	<u>890,856,343</u>	<u>141,142,781</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 INVERSIÓN EN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO
Administrado por
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
Detalle de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2015

Inversiones:	Tipo de título	Calificación	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
BSJ	bbksj	AA (cn)+	5.44%	18/03/2016	100,464,113	1,629,985.00	102,094,098	0.73%
BSJ	bbksj	AAA (cn)	7.43%	18/03/2016	300,144,110	127,252.00	300,271,362	2.14%
BANVI	phc1c	AAA (cn)	7.38%	24/03/2016	288,089,244	877,984.00	288,967,228	2.06%
MUCAP	beg1	AA (cn)+	5.31%	25/03/2016	50,594,208	-35,118.00	50,559,090	0.36%
MUCAP	beg1	AA (cn)+	7.19%	25/03/2016	90,656,128	305,011.00	90,961,139	0.65%
MUCAP	beg1	SCR AA+	7.08%	25/03/2016	85,645,441	330,233.00	85,995,674	0.61%
BCAC	bhef4	AA (cn)+	7.38%	06/06/2016	500,752,964	-53,364.00	500,699,600	3.56%
BPDC	bpe5c	AA (cn)+	6.62%	09/07/2016	302,644,279	1,053,560.00	303,697,839	2.16%
G	tp	-	5.00%	28/09/2016	211,530,454	2,313,256.00	213,843,710	1.52%
G	tp	-	5.07%	28/09/2016	369,989,532	1,213,996.00	371,203,528	2.64%
BCR	bci5c	FI (cn)+	7.59%	09/10/2016	299,151,470	5,592,661.00	304,744,131	2.17%
BCAC	bhef7	AA (cn)+	6.67%	10/10/2016	100,444,279	576,808.00	101,021,087	0.72%
G	tp0	-	5.18%	19/10/2016	384,075,908	7,233,329.00	391,309,237	2.79%
G	tp0	-	5.01%	19/10/2016	576,701,545	5,214,008.00	581,915,553	4.14%
BNCR	bnc3a	AA (cn)+	6.09%	22/10/2016	199,647,516	7,248,390.00	206,895,906	1.47%
BNCR	bnc3a	SCR AA-	8.08%	22/10/2016	299,452,497	1,752,733.00	301,205,230	2.14%
BCR	beg10	AA (cn)+	6.71%	01/12/2016	501,989,309	6,753,991.00	508,743,300	3.62%
G	tp	-	8.03%	22/03/2017	149,307,374	7,718,644.00	157,026,018	1.12%
G	tp	-	7.92%	22/03/2017	149,485,254	6,047,626.00	155,532,880	1.11%
G	tp	-	6.18%	22/03/2017	406,561,356	5,869,746.00	412,431,102	2.94%
BCAC	bhef8	AA (cn)+	8.02%	10/04/2017	463,307,749	8,195,015.00	471,502,764	3.36%
BCAC	bef12	AA (cn)+	6.82%	22/06/2017	603,778,812	209,532.00	603,988,344	4.30%
G	tp	-	5.17%	28/06/2017	213,408,152	437,998.00	213,846,150	1.52%
G	tp	-	5.14%	28/06/2017	277,551,553	448,442.00	277,999,995	1.98%
G	tp	-	7.06%	28/06/2017	140,180,278	3,518,985.00	143,699,263	1.02%
G	tp	-	6.32%	28/06/2017	209,813,412	6,653,855.00	216,467,267	1.54%
G	tp	-	7.98%	28/06/2017	153,730,758	4,032,738.00	157,763,496	1.12%
G	tp	-	7.04%	28/06/2017	119,442,551	4,165,873.00	123,608,424	0.88%
G	tp	-	5.97%	05/07/2017	100,028,929	261,155.00	100,290,084	0.71%
BCCR	bemv	-	5.97%	27/09/2017	217,911,505	-65,788.00	217,845,717	1.55%
G	tp	-	5.67%	27/09/2017	217,911,505	-27,673.00	217,883,832	1.55%
G	tp	-	6.35%	27/09/2017	107,597,713	-27,673.00	107,570,040	0.77%
G	tp	-	5.67%	27/09/2017	544,775,368	1,344,202.00	546,119,570	3.89%
G	tp	-	5.67%	22/10/2017	51,596,546	479,150.00	52,075,696	0.37%
BNCR	bnc3b	AA (cn)+	6.81%	14/03/2018	205,326,471	10,871,541.00	216,198,012	1.54%
BCCR	bem	-	7.40%	14/03/2018	150,615,902	9,990,119.00	160,606,021	1.14%
BCCR	bem	-	8.55%	16/03/2018	313,598,513	2,790,596.00	316,389,109	2.25%
BPDC	bpx2c	AA (cn)+	7.06%	16/03/2018	153,874,405	-268,512.00	153,605,893	1.09%
BPDC	bpx2c	AAA (cn)	7.96%	16/03/2018	410,994,988	2,481,558.00	413,476,546	2.94%
G	tp	-	6.46%	28/03/2018	47,977,345	6,494,556.00	54,471,901	0.39%
G	tp	-	8.62%	28/03/2018	43,520,433	5,575,760.00	49,096,193	0.35%
G	tp	-	8.62%	28/03/2018	132,984,453	2,735,694.00	135,720,147	0.97%
G	tp	-	7.91%	28/03/2018	547,746,299	4,685,653.00	552,431,952	3.93%
G	tp	-	6.51%	20/06/2018	477,308,133	6,809,077.00	484,117,210	3.45%
G	tp	-	6.71%	20/06/2018	417,918,791	510,719.00	418,429,510	2.98%
G	tp	-	9.64%	09/07/2018	148,511,676	8,456,382.00	156,968,058	1.12%
BPDC	bpy6c	AA (cn)+	9.64%	09/07/2018	423,268,806	13,556,586.00	438,825,392	3.12%
BCCR	bem	-	6.95%	12/12/2018	102,690,575	4,910,068.00	107,600,643	0.77%
G	tp	-	8.24%	27/03/2019	420,382,654	17,719,738.00	438,102,392	3.12%
BCCR	bem	-	7.65%	09/04/2019	12,785,081,256	190,736,077	12,975,817,333	92.35%
Total de inversiones disponibles para la venta								


Pablo Múñiz de Oca C.
Gerente General


Cristian Mondragón C.
Contador General


Jorga Benavides C.
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO DIVERSIFICADO

Administrado por

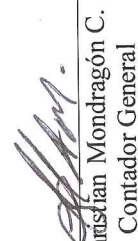
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

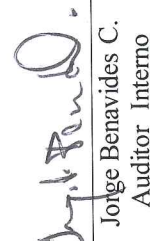
Detalle de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de título	Calificación	Rendimiento	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor justo	Porcentaje de los activos netos
Inversiones:							
BCCR	bemv	6.562%	05/09/2017	100,045,069	(2,779,069)	97,266,000	3.13%
BPROM	bpa5c	11.163%	24/06/2015	100,912,354	2,125,646	103,038,000	3.32%
BCCR	bemv	8.079%	28/03/2017	145,991,173	981,827	146,973,000	4.73%
BCCR	bemv	8.130%	22/06/2016	147,236,852	196,648	147,433,500	4.75%
BPDC	bb15c	6.720%	17/07/2015	179,490,235	72,015	179,562,250	5.78%
G	tp	6.824%	23/09/2015	153,887,528	243,472	154,131,000	4.96%
BCCR	bem	6.252%	15/07/2015	177,527,821	427,929	177,955,750	5.73%
BCCR	bem	6.273%	15/07/2015	101,438,073	250,927	101,689,000	3.27%
BCR	bca5c	7.438%	16/06/2015	76,163,434	510,566	76,674,000	2.47%
BANVI	bha1c	7.433%	07/04/2015	301,240,311	(25,311)	301,215,000	9.70%
G	tptba	6.725%	09/03/2015	200,989,514	(205,514)	200,784,000	6.47%
BPDC	bpt7c	7.184%	24/08/2015	179,624,376	(128,376)	179,496,000	5.78%
BCAC	pbcd3	6.785%	08/07/2015	250,011,591	(144,091)	249,867,500	8.05%
BCAC	pbcd3	6.882%	08/07/2015	49,978,328	(4,828)	49,973,500	1.61%
BCIE	pbc10	6.868%	06/02/2015	125,009,176	(26,676)	124,982,500	4.02%
BCR	pberh	6.804%	15/06/2015	164,948,548	(89,348)	164,859,200	5.31%
BPDC	bpv7c	8.289%	20/11/2015	198,511,470	722,530	199,234,000	6.42%
BCIE	pbc11	6.925%	18/05/2015	250,356,012	(201,012)	250,155,000	8.06%
Total de inversiones disponibles para la venta				2,903,361,865	1,927,335	2,905,289,200	93.55%


Pablo Montes de Oca C.
Gerente General


Christian Mondragón C.
Contador General


Jorge Benavides C.
Auditor Interno

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES 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 RediFondo Mensual Colones No Diversificado (el Fondo), administrado por BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), fue autorizado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) el 07 de diciembre 1999 e inició operaciones el 17 de febrero de 2000. Es un fondo de inversión de ingreso, abierto, en colones, no seriado, que invierte únicamente en títulos de deuda de tasa fija o ajustable del sector público con garantía directa del Estado costarricense. 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 es un producto diseñado para aquellos inversionistas que tienen un horizonte de inversión de corto a mediano plazo (al menos 6 meses) y que deseen recibir pagos intermedios preestablecidos con la intención de cubrir compromisos periódicos plazo.

El plazo mínimo recomendado de permanencia en el Fondo es de 6 meses, 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 INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO
DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la Compañía, la cual fue constituida como sociedad anónima 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 colones. La unidad monetaria de presentación de los estados financieros es el colón (¢) y no el US dólar, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en colones. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en colones, y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en esa moneda.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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 disponibles 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(ii) Política de inversiones

El Fondo invertirá únicamente en valores emitidos por el sector público y privado, de emisiones en colones registradas local o internacionalmente. De conformidad con lo establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, este Fondo, se constituye como un fondo de inversión no diversificado y su política de inversión será la siguiente:

El Fondo invertirá un 100% de la cartera activa en títulos y valores del sector público y privado, de emisiones en colones registradas local o internacionalmente. 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 un 20% del total de activos en 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(iv) Medición

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

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta, son registradas a su valor 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, 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(vi) Retiro de activos financieros

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

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

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

(vii) Deterioro de activos financieros

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(ix) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo, que se mantienen para cumplir con los compromisos de pagos y son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor razonable. Al 31 de diciembre de 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(g) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de resultado 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de ₡1,00. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación, se registra en la cuenta denominada “capital pagado en exceso”.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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 4.370.391.832 certificados de títulos de participación (1.047.880.552 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.

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

Rendimientos de los últimos doce meses:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Serie A	<u>8,48%</u>	<u>5,50%</u>

Rendimiento de los últimos 30 días:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Serie A	<u>8,60%</u>	<u>4,61%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(l) Política de distribución de rendimientos

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

(m) Comisión por administración

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Serie A	<u>1,00%</u>	<u>1,00%</u>

(n) Cargos por comisiones de reembolso

En caso de que el inversionista decida la redención de su inversión antes de haber transcurrido seis meses 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Una vez transcurridos los primeros seis meses 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 haber cumplido los seis meses 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 (seis meses) y se continúa con el proceso descrito.

(2) Saldos y transacciones con la Compañía 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	¢ 890.856.343	141.142.781
<u>Pasivo:</u>		
Comisiones por pagar:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	¢ 1.428.851	421.244
<u>Ingresos:</u>		
Intereses de las cuenta corriente:		
Banco Nacional de Costa Rica	¢ 6.849.846	3.147.959
Intereses de títulos de valores:		
Banco Nacional de Costa Rica	40.983.749	-
Primas en inversiones de valores:		
Banco Nacional de Costa Rica	(7.126.075)	-
	¢ 40.707.520	3.147.959
<u>Gastos:</u>		
Comisiones por administración:		
BN Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	¢ 75.544.058	30.917.365

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Ingresos por intereses y descuentos

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	¢ 553.368.181	234.068.918
Intereses sobre cuentas de efectivo	6.849.846	3.147.959
Descuentos sobre inversiones	22.435.373	18.539.218
Primas sobre inversiones	(87.812.614)	(54.291.194)
	<u>¢ 494.840.786</u>	<u>201.464.901</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	¢ 749.311	107.196

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	¢ 14.986.216	2.143.919
Base imponible	¢ 14.986.216	2.143.919
Tasa de impuesto	5%	5%
Impuesto sobre la renta corriente	<u>¢ 749.311</u>	<u>107.196</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO
DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, 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 ¢9.560.710 (¢276.578 en el 2014), originado por ganancias no realizadas, derivadas de la valoración a precios de mercado de la cartera propia de inversiones.

(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 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Administración del riesgo de crédito

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

Los valores que integren 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:

- i) 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.
- ii) 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

El Fondo podría alcanzar hasta un 100% de concentración en efectivo en situaciones especiales y con el propósito de proteger o buscar un beneficio para los inversionistas. Estas situaciones especiales pueden ser: una caída sistémica en el valor de los activos que conforman el portafolio, por la reestructuración de la cartera ante situaciones de mercado que lo ameriten, o bien, ante otras situaciones en donde el gestor de portafolios lo considere pertinente para el beneficio del Fondo. Normalmente una concentración del Fondo en efectivo sería por períodos cortos que finalizarían una vez que las condiciones que motivaron esta situación hayan cambiado.

El Fondo podrá realizar operaciones de recompra o reporto como vendedor a plazo, sin que el porcentaje diario que representan dichas inversiones sea mayor al 20% del activo total, cuando el plazo al vencimiento de las operaciones de recompra sea superior a un día hábil. Los subyacentes de las operaciones de recompra en que invierta el Fondo de Inversión, serán valores que se ajustan a la política de inversión de este Fondo.

(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.

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO
DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, 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 y 2014, el coeficiente de liquidez representa un 2,01%.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN BN REDIFONDO MENSUAL COLONES NO
DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR
BN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, 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 de instrumentos financieros durante el tiempo transcurrido hasta que la posición se liquide, y en el caso de fondos de inversión donde la pérdida es igual a la diferencia entre los valores de mercado inicial y final. La magnitud del riesgo de mercado depende del período de liquidación, de la volatilidad de los mercados y de la liquidez de los mismos.

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 los períodos 2015 y 2014, se utiliza la metodología RiMeR, la cual es una metodología interna desarrollada por la de Dirección de Modelación Matemática en colaboración de la Dirección de Riesgos del Mercado del Banco Nacional. La metodología permite la estimación del valor en riesgo (VaR) de las carteras compuestas de instrumentos de renta fija. El modelo involucra las curvas de rendimiento, la estimación de parámetros de modelos de tasas, simulación de escenarios y finalmente el cálculo del VaR. Se utiliza un modelo de tasas de dos factores (modelo G2++) que consiste en descomponer la tasa corta en dos procesos y una función determinista a especificar.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

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%)	<u>0,52%</u>	<u>0,06%</u>

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, colones), 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

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

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

Notas a los Estados Financieros

El cálculo se hace con procedimientos estadísticos de simulación y brinda información de la máxima pérdida en el horizonte de tiempo de diez días y su procedimiento se ajusta a la recomendación del Comité de Basilea. Se procedió a utilizar al máximo la capacidad de simulación, de tasas de interés que posee el Risk Manager, esto es, 2.000 “rate paths” o senderos de tasas posibles.

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Pérdida potencial	0,52%	0,06%
Promedio	0,76%	0,39%
Máximo	1,35%	0,98%
Mínimo	0,51%	0,06%

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros

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, 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
Inversiones disponibles para la venta	¢	12.975.817.333	-	-	-
					12.975.817.333
		2014			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Recompras
Inversiones disponibles para la venta	¢	2.905.289.200	-	-	-
					2.905.289.200

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- 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”

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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