

**Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado**  
administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)

(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 Accionistas  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

*Informe sobre los Estados Financieros*

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado –, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. los cuales comprenden el estado de activo netos al 31 de diciembre de 2013, y los estados de operaciones, 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 de 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 por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

*Responsabilidad de los Auditores*

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 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 las evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable 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 una evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de 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 auditoría 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 Liquidez BCT D – No Diversificado – administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2013, y sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitida 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 por la Administración 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). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines.

21 de febrero de 2014

San José, Costa Rica  
Erick Brenes Flores  
Miembro No. 2520  
Póliza No. 0116 FIG 7  
Vence el 30/09/2014

KPMG

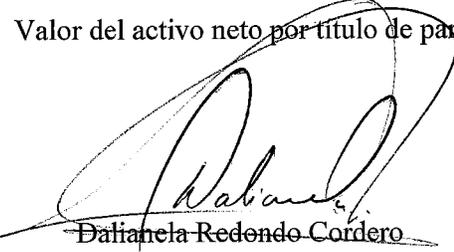
Timbre de ₡1000 de Ley No.6663  
adherido y cancelado en el original



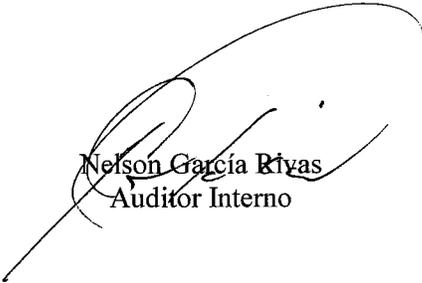
FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Activos Netos  
Al 31 de diciembre de 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En US dólares)

	Nota	2013	2012
<b>Activos:</b>			
Efectivo	4	14,533.616	2,187.227
Inversiones (Véase Estado de Inversiones)		27,973.489	14,837.935
Intereses por cobrar		66.292	90.640
<b>Total activos</b>		<b>42,573.397</b>	<b>17,115.802</b>
<b>Pasivos:</b>			
Beneficios por pagar a inversionistas		276.375	145.464
Sumas por invertir de clientes	5	845.002	89.673
Cuentas por pagar a instituciones públicas		314	104
Impuesto sobre la renta diferido	8	77	-
Comisiones por pagar	3	8.504	3.235
<b>Total pasivos</b>		<b>1,130.272</b>	<b>238.476</b>
<b>Activo neto:</b>		<b>41,443.125</b>	<b>16,877.326</b>
<b>Composición del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación	1.k	41,442.660	16,877.260
Pérdida no realizada en valuación inversiones		(79)	-
Utilidades por distribuir		544	66
<b>Total activo neto</b>		<b>41,443.125</b>	<b>16,877.326</b>
Cantidad de certificados de títulos de participación	1.k	41,442.660	16,877.260
Valor del activo neto por título de participación		1,0000	1,0000

  
Dalianela Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

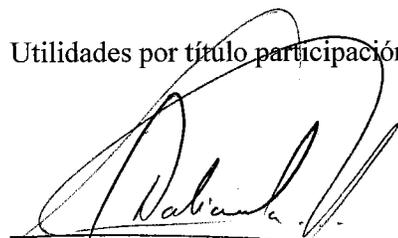
Estado de Operaciones

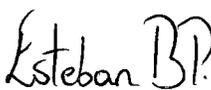
Año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes de 2012)

(En US dólares)

	Nota	2013	2012
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	7	776.868	670.722
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	51.893	122.719
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		123	-
<b>Total ingresos</b>		<b>828.884</b>	<b>793.441</b>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del fondo	3	228.371	232.932
Gasto por intereses		1.364	44
Pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		-	4.200
<b>Total gastos</b>		<b>229.735</b>	<b>237.176</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		599.149	556.265
Impuesto sobre la renta	8	2.601	6.146
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>596.548</b>	<b>550.119</b>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,0144	0,0326

  
Dalianela Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

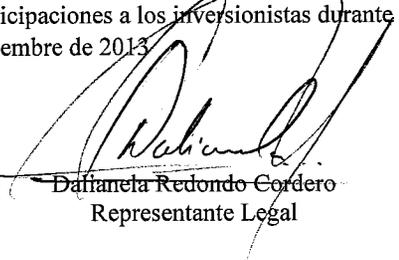
  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

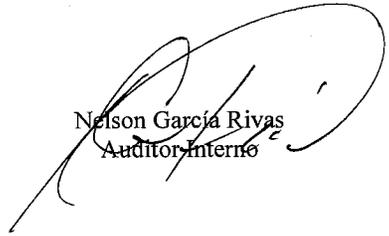
FONDO DE INVERSIÓN LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos  
Año terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En US dólares)

	Nota	Cantidad de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidades (pérdida) por distribuir	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.k	18.452.037	18.452.037	338	(164)	18.452.211
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores		-	-	(134)	-	(134)
Ganancia neta realizada trasladada al estado de resultados		-	-	(204)	-	(204)
Utilidad neta del año		-	-	-	550.119	550.119
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año		276.882.383	276.882.383	-	-	276.882.383
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		-	-	-	(549.889)	(549.889)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año		(278.457.160)	(278.457.160)	-	-	(278.457.160)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.k	16.877.260	16.877.260	-	66	16.877.326
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores		-	-	(202)	-	(202)
Pérdida neta realizada trasladada al estado de resultados		-	-	123	-	123
Utilidad neta del año		-	-	-	596.548	596.548
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año		333.171.090	333.171.090	-	-	333.171.090
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		-	-	-	(596.069)	(596.069)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año		(308.605.691)	(308.605.691)	-	-	(308.605.691)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.k	41.442.659	41.442.659	(79)	545	41.443.125

  
Dafnanela Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

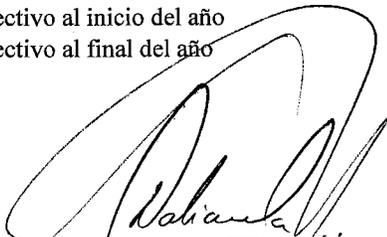
  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo  
Año terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En US dólares)

	Nota	2013	2012
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		596.548	550.119
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(828.761)	(793.441)
Gastos por intereses		1.364	44
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores		(202)	(134)
Efectivo usado para cambios en:			
Beneficios por pagar a inversionistas		130.911	35.459
Sumas por invertir de clientes		755.329	17.028
Cuentas por pagar a instituciones públicas		210	(94)
Impuesto sobre la renta diferido		77	(26)
Comisiones por pagar		5.269	506
Intereses cobrados		853.109	757.984
Intereses pagados		(1.364)	(44)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1.512.490</u>	<u>567.400</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(166.039.339)	(90.511.398)
Venta de inversiones disponibles para la venta		152.903.909	87.760.686
Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión		<u>(13.135.431)</u>	<u>(2.750.712)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		333.171.090	276.882.383
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(308.605.691)	(278.457.160)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(596.069)	(549.889)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento		<u>23.969.330</u>	<u>(2.124.666)</u>
Aumento (disminución) en efectivo		12.346.389	(4.307.977)
Efectivo al inicio del año		2.187.227	6.495.204
Efectivo al final del año	4	<u>14.533.616</u>	<u>2.187.227</u>

  
Daljanela Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

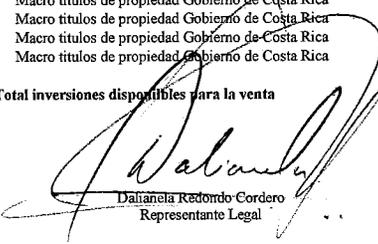
  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

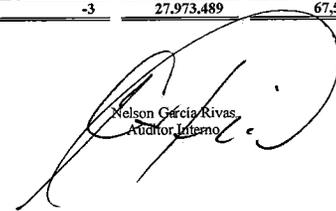
FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2013

Descripción del instrumento financiero	Tasa de	Rendimiento	Vencimiento	Costo	Ganancia (pérdida)	Valor justo	Porcentaje de
	interés anual			Amortizado	no realizada		los activos netos
<b>Títulos del sector público financiero</b>							
Certificado depósito a plazo BCAC	2,30%	-	dic-2013	500.000	-	500.000	1,21%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,30%	-	dic-2013	500.000	-	500.000	1,21%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,30%	-	dic-2013	400.000	-	400.000	0,97%
Certificado depósito a plazo BCAC	4,35%	-	ene-2014	1.001.609	(778,41)	1.000.831	2,41%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,50%	-	ene-2014	999.599	421,82	1.000.021	2,41%
Certificado depósito a plazo BCAC	3,75%	-	feb-2014	701.631	-	701.631	1,69%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,50%	-	mar-2014	1.850.058	1.106,66	1.851.165	4,47%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,40%	-	mar-2014	2.000.073	-	2.000.073	4,83%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,00%	-	mar-2014	999.387	-	999.387	2,41%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,40%	-	mar-2014	3.000.107	(106,82)	3.000.000	7,24%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,50%	-	mar-2014	1.001.113	(646,14)	1.000.467	2,41%
Certificado depósito a plazo BCAC	2,00%	-	abr-2014	999.265	-	999.265	2,41%
Certificado depósito a plazo BCR	2,50%	-	ene-2014	900.008	-	900.008	2,17%
Certificado depósito a plazo BCR	2,25%	-	mar-2014	2.000.082	-	2.000.082	4,83%
Certificado depósito a plazo BCR	2,25%	-	abr-2014	1.500.060	-	1.500.060	3,62%
<b>Títulos garantizando operaciones con pacto de reventa</b>							
Bono de estabilización monetaria Banco Central de Costa Rica	-	1,97%	ene-2014	58.427	-	58.427	0,14%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,26%	ene-2014	135.626	-	135.626	0,33%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,70%	ene-2014	22.559	-	22.559	0,05%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,13%	ene-2014	210.534	-	210.534	0,51%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,15%	ene-2014	551.500	-	551.500	1,33%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,13%	ene-2014	1.138.374	-	1.138.374	2,75%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,44%	ene-2014	1.131.314	-	1.131.314	2,73%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,43%	ene-2014	303.696	-	303.696	0,73%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,07%	ene-2014	141.647	-	141.647	0,34%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,12%	ene-2014	502.072	-	502.072	1,21%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,07%	ene-2014	182.438	-	182.438	0,44%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,08%	ene-2014	173.845	-	173.845	0,42%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,05%	ene-2014	153.969	-	153.969	0,37%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,05%	ene-2014	146.757	-	146.757	0,35%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,10%	ene-2014	130.286	-	130.286	0,31%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,13%	ene-2014	459.407	-	459.407	1,11%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,15%	ene-2014	913.950	-	913.950	2,21%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,22%	ene-2014	142.127	-	142.127	0,34%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,10%	ene-2014	138.916	-	138.916	0,34%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,10%	ene-2014	140.394	-	140.394	0,34%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,15%	ene-2014	629.350	-	629.350	1,52%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,20%	ene-2014	150.381	-	150.381	0,36%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	1,27%	ene-2014	185.253	-	185.253	0,45%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	1,45%	ene-2014	95.990	-	95.990	0,23%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,16%	ene-2014	916.993	-	916.993	2,21%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,15%	ene-2014	418.913	-	418.913	1,01%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	2,30%	ene-2014	259.479	-	259.479	0,63%
Macro títulos de propiedad Gobierno de Costa Rica	-	1,72%	ene-2014	186.303	-	186.303	0,45%
<b>Total inversiones disponibles para la venta</b>				<b>27.973.492</b>	<b>-3</b>	<b>27.973.489</b>	<b>67,50%</b>

  
Daliana Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

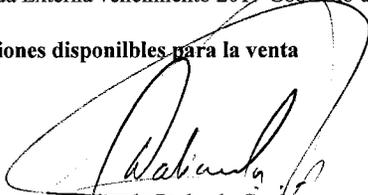
  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

FONDO DE INVERSION LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO-  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Estado de Inversiones  
Al 31 de diciembre de 2012

<u>Descripción del instrumento financiero</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Porcentaje de los activos netos</u>
<b>Títulos del sector público no financiero</b>							
Bono Deuda Externa vencimiento 2013 Gobierno de Costa Rica	8,05%	-	ene-2013	75.247	-	75.247	0,45%
<b>Títulos del sector público financiero</b>							
Certificado depósito a plazo BCAC	3,25%	-	ene-2013	3.000.000	-	3.000.000	17,78%
Certificado depósito a plazo BCAC	1,65%	-	mar-2013	2.000.000	-	2.000.000	11,85%
Certificado depósito a plazo BCAC	3,55%	-	mar-2013	3.000.000	-	3.000.000	17,78%
Certificado depósito a plazo BCR	3,55%	-	mar-2013	2.000.000	-	2.000.000	11,85%
Certificado depósito a plazo BCR	3,55%	-	mar-2013	1.000.044	-	1.000.044	5,93%
Certificado depósito a plazo BCR	3,55%	-	abr-2013	1.000.047	-	1.000.047	5,93%
<b>Títulos garantizando operaciones con pacto de reventa</b>							
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,94%	ene-2013	240.791	-	240.791	1,43%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,94%	ene-2013	250.526	-	250.526	1,48%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,60%	ene-2013	55.533	-	55.533	0,33%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,63%	ene-2013	67.120	-	67.120	0,40%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	3,30%	ene-2013	163.321	-	163.321	0,97%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	3,30%	ene-2013	163.381	-	163.381	0,97%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	3,16%	ene-2013	151.629	-	151.629	0,90%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,89%	ene-2013	117.542	-	117.542	0,70%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,90%	ene-2013	140.796	-	140.796	0,83%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,89%	ene-2013	120.398	-	120.398	0,71%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	3,56%	ene-2013	454.452	-	454.452	2,69%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	2,94%	ene-2013	165.836	-	165.836	0,98%
Bono Deuda Externa vencimiento 2017 Gobierno de Costa Rica	-	3,57%	ene-2013	671.269	-	671.269	3,98%
<b>Total inversiones disponibles para la venta</b>				<b>14.837.935</b>	<b>-</b>	<b>14.837.935</b>	<b>87,92%</b>

  
Daliana Redondo Cordero  
Representante Legal

  
Esteban Barrantes Paniagua  
Contralor

  
Nelson García Rivas  
Auditor Interno

Las notas en las páginas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No Diversificado-, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituido el 24 de julio de 2002. Es un fondo abierto, líquido, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública local y/o internacional con intereses fijos o ajustables, al cual a partir del 11 de noviembre de 2006, se le adiciona la clasificación -No Diversificado- según el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero el 6 de abril de 2006 (publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009).

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas físicas 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, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

El objetivo de este Fondo es la adquisición de valores y/o títulos valores seleccionados, de acuerdo con los criterios del Comité de Inversión sobre diversificación de riesgo, seguridad y rentabilidad atractiva, por medio de la colocación entre el público inversionista, de participaciones representativas de su patrimonio, logrando de esta manera la administración de los recursos y valores de terceras personas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo, son administradas por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., (en adelante “la Compañía”), es una entidad propiedad total de Corporación BCT, S.A.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión, está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste, en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en Calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica

(b) Base de contabilidad

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

(c) Moneda

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

(d) Valor justo

Los estados financieros son preparados sobre una base de valor justo para las inversiones disponibles para la venta, excepto aquellas en que no se dispone de una valuación razonable del valor justo. Otros activos y pasivos financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

Se conoce como instrumentos financieros, cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, cuentas por cobrar, obligaciones por pacto de reporto tripartito, cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 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 y otras cuentas por pagar.

(ii) *Valores disponibles para la venta*

Los valores clasificados como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto, hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas, previamente reconocidas en el patrimonio neto, son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

(iii) *Reconocimiento*

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son registradas a su valor justo. Hasta el mes de agosto de 2008, este valor se determinó mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. A partir de ese momento, se aplica la valoración de carteras a precios de mercado, utilizando la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPCA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita es aplicable para todos los títulos, independientemente del plazo al vencimiento de este. 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.

(v) *Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes*

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones de las disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

(vi) *Dar de baja*

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. El Fondo utiliza el método de identificación específica, para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

*(vii) Deterioro de activos financieros*

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

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

*(viii) Custodia de títulos valores*

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en CEVAL y a través de la cuenta de custodia a nombre del Fondo respectivo con una cuenta madre a nombre de BCT Valores Puesto de Bolsa, S.A., siendo el custodio Banco BCT, S.A.

*(ix) Instrumentos específicos*

*Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo, corresponde a depósitos mantenidos en bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo, más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

*Inversiones en valores*

Las inversiones que mantiene el Fondo, se clasifican como activos disponibles para la venta.

*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 Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las inversiones vendidas, sujetas a acuerdos simultáneos por pacto de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos por pacto de reporto tripartito), 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 por pacto de reporto tripartito), se registran como inversiones disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones por pacto de reporto tripartitos y las obligaciones por pacto de reporto tripartito, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

(f) Política de inversiones

La cartera del Fondo es pública, local y/o internacional. En materia de inversiones públicas locales, la garantía podrá ser solidaria y subsidiaria del Estado costarricense.

El Fondo invierte el 100% de su portafolio en el sector público, según los activos autorizados en el artículo 55 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras (RGSAFI), aprobado el 19 de diciembre de 2008, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009, en adelante RGSAFI, excepto los incisos referentes a activos autorizados de emisiones privadas.

Podrá mantenerse hasta el 100% del portafolio en una misma emisión en circulación, según lo autoriza el artículo 62 del RGSAFI.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El porcentaje máximo de inversión en operaciones por pacto de reporto tripartito, a más de un día hábil y con subyacentes de títulos locales e internacionales, podrá ser de hasta un 100%, en el tanto exista como mínimo un 20% de valores internacionales como subyacentes por pacto de reporto tripartitos o reportos y se cumpla con la proporción en cartera local, para el cumplimiento del coeficiente de liquidez. Las operaciones por pacto de reporto tripartito cuyo subyacente o título valor en garantía pertenezcan a un emisor privado, no podrán sobrepasar los límites descritos en las políticas de inversión y manejos de riesgos. Además, los subyacentes de estas operaciones pueden ser, tanto en colones, como en US dólares.

Lo anterior, se separa de lo establecido en la normativa vigente, por tratarse de un fondo no diversificado.

Con el fin de garantizar la liquidez del Fondo, la Compañía mantendrá en la cartera de los fondos un porcentaje de activos como coeficiente de liquidez, con el objetivo de que el Fondo pueda disponer de recursos líquidos para hacer frente a situaciones de emergencia que lo requieran. En el caso de los fondos, con más de 18 meses de operar, ese coeficiente será determinado como sigue:

- Aplicando un modelo estadístico en función de los saldos diarios de los activos netos, con una base histórica mínima de doce meses.
- Será calculado al final de cada mes y rige durante todo el mes posterior al cálculo.
- La Compañía mantendrá un control del monto mínimo que debe mantenerse como coeficiente de liquidez y verificará diariamente que no se presenten incumplimientos, respetando los lineamientos dispuestos en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos.

La fórmula de cálculo de dicho indicador se detalla en el Manual de Procedimientos de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

La administración del efectivo producto de las operaciones diarias (compra y venta de activos) de los fondos de inversión, es realizada por Banco BCT, S.A. Los rubros de efectivo se manejan a través de una cuenta corriente específica para el fondo de inversión en Banco BCT S.A. (compañía relacionada) e independiente del patrimonio de la sociedad administradora.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo podrá realizar operaciones por pacto de reporto tripartito como comprador a plazo como estrategia de liquidez hasta un 10%. Este porcentaje incluye ya el porcentaje de endeudamiento del 10%, según lo establece el artículo 93 de la Ley No. 7732. En el caso por pacto de reporto tripartitos como vendedor a plazo, se aplicarán los límites establecidos por emisor.

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., dispone de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

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

La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del Fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según lo establecido en el artículo 59, inciso a) del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado el 19 de diciembre de 2008, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009. Adicionalmente, el plazo promedio de vencimiento de la cartera deberá ser igual o menor que 90 días, según lo dispuesto en el inciso b) del artículo antes mencionado.

(g) Ingresos por intereses

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

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones conforme se incurren, es decir sobre la base de acumulación, 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.

(i) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pacto de reporto tripartito de títulos, se reconoce conforme se incurre, es decir sobre la base de acumulación.

(j) Impuestos sobre la renta

(i) *Corriente*

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.

El Fondo cancela el 5% de impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital que se realizan en la venta de títulos valores y sobre los rendimientos provenientes de otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) *Diferido*

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. 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 por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporal gravable y un activo por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporal deducible.

(k) Certificados de títulos de participación

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.

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

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, el objetivo del Fondo, las políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo de inversión mantiene 41.442.660 (16.877.260 en el 2012) certificados de títulos de participación.

(l) 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 incluyen los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre dos precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

El rendimiento promedio del Fondo para el período 2013, es de 1,18% anual (1,65% anual en el 2012).

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye las ganancias diariamente y las liquida hasta el momento de retiro del inversionista. Las ganancias se acumulan dentro del Fondo de Inversión, no siendo un fondo de crecimiento, por lo tanto, no es un instrumento para generar renta corriente.

El Fondo de inversión paga los rendimientos en el momento de liquidación de las participaciones.

(n) Beneficios por pagar a inversionistas

Los beneficios por pagar a inversionistas corresponden a los saldos de rendimientos que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.

(o) 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. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo le paga a la Compañía, una comisión de 0,70% (0,70% en el 2012) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no cuenta con activos sujetos a restricciones.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con la Compañía y sus compañías relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Saldos</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	US\$ 2.518.365	2.107.698
BCT Bank Internacional, S.A.	2.521	78.738
	US\$ 2.520.886	2.186.436
Comisiones por pagar:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$ 8.504	3.235
<u>Transacciones</u>		
Ingreso por intereses sobre cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A.	US\$ 37.369	119.373
BCT Bank Internacional, S.A.	196	211
	US\$ 37.565	119.584
Gastos por comisiones:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$ 228.371	232.932

(4) Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Bancos del país de entidades relacionadas (véase Nota 3)	US\$ 2.518.365	2.107.698
Bancos del exterior de entidades relacionadas (véase Nota 3)	2.521	78.738
Bancos del país del sector público	10.008.818	8
Bancos del país del sector privado	2.003.912	783
	US\$ 14.533.616	2.187.227

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los ingresos por intereses sobre cuentas corrientes se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Ingresos por intereses cuentas corrientes	US\$	51.893	122.719
	US\$	51.893	122.719

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

(5) Sumas por invertir clientes

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las sumas por invertir clientes se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Sumas por invertir clientes	US\$	845.002	89.673
	US\$	845.002	89.673

(6) Cuentas por pagar por pacto de reporto tripartitos

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Fondo no mantiene cuentas por pagar por mercado de liquidez y por pacto de reporto tripartito.

(7) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

Un detalle del ingreso por intereses sobre inversiones en valores, es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Intereses sobre inversiones	US\$	579.291	591.006
Amortización de descuentos sobre inversiones		208.279	100.507
Amortización de primas sobre inversiones		(10.702)	(20.791)
	US\$	776.868	670.722

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) 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 y sobre las ganancias de capital.

El gasto por impuesto sobre la renta del período se detalla como sigue:

	US\$	31 de diciembre de	
		2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente		2.601	6.146

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 (5%), se concilia como sigue:

	US\$	31 de diciembre de	
		2013	2012
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto		29.957	27.813
Menos: efecto impositivo por ingresos no gravables		(38.843)	(33.536)
Más: efecto impositivo por gastos no deducibles		11.487	11.869
Impuesto sobre la renta		2.601	6.146

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferidos representan una diferencia temporal gravable y los activos por impuesto sobre la renta diferidos representan una diferencia temporal deducible.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo generó una diferencia temporal gravable relacionada con las ganancias no realizadas por la valuación de las inversiones, la cual representa un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por US\$77. En el 2012, el Fondo no generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Administración de riesgos financieros

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

a) Riesgo de mercado

Se define como la pérdida potencial producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio u otras variables de carácter financiero. La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de la Corporación BCT, S.A.

*Exposición al riesgo de mercado*

Riesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para un intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza. El riesgo de precio se estima mediante el valor en riesgo o VeR y se considera como un parámetro de referencia y un estándar en los mercados financieros, por cuanto, permite realizar estimaciones cuantitativas, tanto de instrumentos particulares, como de una cartera integral.

Para el caso de riesgo de precio, a partir del abril del 2010, el regulador definió mediante el acuerdo SGV-A-166, el método aplicable a la estimación del Valor en Riesgo para posiciones propias y Fondos de Inversión administrados por la entidad.

No obstante, tal y como lo establece el artículo 5 inciso e, no será requerido el cálculo del VeR para los fondos de inversión de mercado de dinero.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales, derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para el Fondo el fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, siendo necesario además obtener la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad o desviación estándar, a partir de una serie histórica, con suavizamiento exponencial y aplicando un nivel de confianza del 95%. Con estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo de cada posición.

Las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de brechas, se detallan como sigue:

	Tasa de interés efectiva		Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses
<u>31 de diciembre de 2013</u>					
Inversiones disponibles para la venta	2,40%	US\$	<u>27.973.489</u>	<u>27.973.489</u>	<u>-</u>
	Tasa de interés efectiva		Total	De 1 a 6 meses	A más de 6 meses
<u>31 de diciembre de 2012</u>					
Inversiones disponibles para la venta	3,41%	US\$	<u>14.837.935</u>	<u>14.837.935</u>	<u>-</u>

*Sensibilidad de tasas de interés*

Al 31 de diciembre de 2013, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en colones y dólares referenciadas a la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y la tasa libor a 6 meses respectivamente; dando como resultando que la máxima variación esperada de la tasa en colones es de 2,033%, 4,547% y 9,318%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

Para el caso de la tasa en dólares la máxima variación esperada es de 1,636%, 3,657% y 7,495%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual.

En este contexto se realizan sensibilizaciones para aquellos Fondos de Inversión que mantienen una proporción de sus recursos invertidos en activos financieros, en tanto existen inversiones totalmente liquidas e invertidas en cuenta corriente.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarían a estas estimaciones, sin obviar la duración y duración modificada de las carteras, determinando la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1% de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. No obstante, con el objetivo de estresar mucho más el portafolio, se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio, como consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario se analiza a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones en el tipo de cambio; asimismo, es posible valorar a partir del método de variancia covarianza el efecto de diversificación para distintas monedas.

Según las metodologías empleadas para administrar el riesgo cambiario se determinó que la máxima variación esperada, con un nivel de confianza del 99% representaría una variación del 0,338%, aplicado al tipo de cambio del cierre de diciembre 2013 representaría un cambio de 1,672 colones por cada dólar.

A la fecha, el Fondo no realiza inversiones con duplicidad de monedas, por lo tanto, no es requerido realizar estimaciones de pérdidas esperadas por fluctuaciones en el tipo de cambio para el Fondo.

b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra a consecuencia del incumplimiento de un emisor con los términos o condiciones de una transacción financiera. Involucra, además, el deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o de la garantía pactada originalmente.

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de crédito

Particularmente los Fondos de Inversión disponen de políticas particulares en relación al tratamiento de los emisores, coherentes con las disposiciones normativas del órgano regular, tal y como sigue:

- a) Composición: será de hasta un 100% entidades del Sector público local y/o internacional.
- b) Los valores y títulos valores de la cartera serán adquiridos por medio de una bolsa de valores, un mercado regulado o directamente en la ventanilla del emisor.
- c) El Fondo de Inversión Liquidez BCT D –No Diversificado, podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones por pacto de reporto tripartito y/o reportos, en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su retrocompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos, esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas.

Las políticas de inversión en instrumentos por pacto de reporto tripartito y/o reportos, son las siguientes:

- El porcentaje máximo de inversión en este tipo de operaciones a más de un día hábil y con subyacentes de títulos locales e internacionales podrá ser de hasta un 100%, en el tanto exista como mínimo un 20% de valores internacionales como subyacentes de Recompras o Reportos. Además los subyacentes de estas operaciones pueden ser tanto en colones como en US dólares.

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Títulos de Gobierno de Costa Rica y BCCR	-	1%
Títulos entidades financieras Sector Público	66%	81%
Títulos comprados con pacto de reventa	34%	18%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus posiciones a un valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez derivadas de la liquidación de los títulos de participación.

*Administración del riesgo de liquidez*

La imposibilidad de convertir activos en efectivo al precio de mercado vigente, sin materialización de pérdidas, implica contemplar elementos como:

- La posición líquida
- El impacto en precio al liquidar posiciones de forma inmediata
- El horizonte de tiempo en que se puede salir de las posiciones sin provocar un impacto negativo

Cada una de estas variables debe considerarse en forma agregada con el objetivo de definir los parámetros para un adecuado manejo de la liquidez, especialmente cuando por eventualidades de mercado se tenga una alta exposición a este tipo de riesgo.

*Exposición del riesgo de liquidez*

Como un primer elemento en la medición de este tipo de riesgo, se definirá la posición líquida como una relación entre el saldo administrado y el activo total para los fondos administrados.

El indicador de liquidez, será considerado en términos porcentuales y servirá como parámetro en la determinación del límite mínimo de liquidez requerida, a partir de la volatilidad de los retiros.

A efectos de calcular el valor del máximo retiro esperado de forma diaria, se utilizará el modelo de volatilidad dinámica o con suavizamiento exponencial.

Por otra parte, un adecuado manejo de la liquidez implica no sólo una evaluación del comportamiento de los retiros reales y volumen de activos líquidos, sino que además, debe evaluarse la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera, involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con el propósito de precisar una aproximación de la carencia o exceso de liquidez para distintos intervalos de tiempo y al mismo tiempo construir escenarios de estrés que hipotéticamente supongan una salida masiva de recursos, se realizan pruebas de estrés que permitan anticipar eventos de riesgo.

Adicionalmente, y por requerimiento normativo. Estos cálculos son realizados en forma mensual, a partir de la volatilidad del saldo de los activos netos para los últimos doce meses y con un nivel de confianza del 95%.

Estos niveles de liquidez pueden mantenerse en:

- Efectivo.
- Títulos estandarizados del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Títulos estandarizados del sector privado calificados como Triple AAA o equivalente por alguna de las calificadoras nacionales cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Otros mecanismos de liquidez autorizados.
- Recompras a 7 días hábiles siempre y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central o el Ministerio de Hacienda.
- Títulos valores individuales emitidos por los bancos sujetos a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Mercado de Liquidez con recompra a un día hábil y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central, Ministerio de Hacienda o bancos comerciales del estados costarricense.

(10) Hechos relevantes y subsecuentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se presenta hechos relevantes y subsecuentes que deban ser revelados.

(Continúa)

Fondo de Inversión Liquidez BCT D -No Diversificado-  
Administrado por  
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros y el 17 de diciembre de 2007 el CONASSIF 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.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2008, 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).

El 4 de abril de 2013 mediante oficio C.N.S 1034/08, el CONASSIF dispuso modificar parcialmente el Acuerdo SUGEF 34-02 en lo concerniente al artículo 3, Adopción de las Normas Contables, en el que señala que a partir del 1 de enero de 2014, se deberá utilizar el texto vigente al español al primero de enero de 2011 de las NIIF 2011 y se mantienen las excepciones de los tratamientos especiales ya mencionados en dicho acuerdo.