

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Superintendencia General de Valores  
y a INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos auditado los estados de activos netos del Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D (“el Fondo”), administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., incluyendo la cédula de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados de operaciones, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo que les son relativos para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, los cuales han sido preparados, como se indica en la Nota 1, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores, la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia General de Seguros. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos del Fondo que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D, administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones reglamentarias, normas de divulgación y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores que se detallan en la Nota 1.



Lic. Luis Guillermo Rodríguez Araya - C.P.A. No.1066  
Póliza No.0116 FIG 7  
Vence: 30 de setiembre de 2013  
Cancelado Timbre de Ley No.6663, ₡1.000

20 de febrero de 2013



# FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

## ESTADOS DE ACTIVOS NETOS

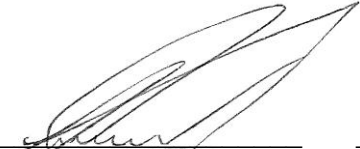
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

|                                         | Notas  | 2012                 | 2011                 |
|-----------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                           |        |                      |                      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo     | 1b, 3  | US\$2,612,689        | US\$4,678,006        |
| Valores disponibles para la venta       | 1c, 4  | 250,062              |                      |
| Intereses por cobrar                    |        | 26,997               | 15,171               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                     |        | <u>US\$2,889,747</u> | <u>US\$4,693,177</u> |
| <b>PASIVO Y ACTIVOS NETOS</b>           |        |                      |                      |
| <b>PASIVO:</b>                          |        |                      |                      |
| Comisiones por pagar                    | 1e, 10 | US\$ 377             | US\$ 506             |
| Impuestos por pagar                     | 1k, 1l |                      |                      |
| Gastos acumulados por pagar             |        | 123                  | 974                  |
| <b>Total pasivo</b>                     |        | <u>500</u>           | <u>1,480</u>         |
| <b>ACTIVOS NETOS:</b>                   |        |                      |                      |
| Títulos de participación                | 1g     | 2,115,449            | 3,500,599            |
| Capital pagado en exceso                | 5      | 743,482              | 1,168,023            |
| Utilidades por distribuir               | 1h     | 30,316               | 23,075               |
| <b>Total activos netos</b>              |        | <u>2,889,248</u>     | <u>4,691,697</u>     |
| <b>TOTAL</b>                            |        | <u>US\$2,889,747</u> | <u>US\$4,693,177</u> |
| <b>VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO</b> | 1j, 2  | <u>US\$ 1.3658</u>   | <u>US\$ 1.3403</u>   |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                 | 7      | <u>US\$ 1,136</u>    | <u>US\$2,501,825</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Dixiana Brenes  
Gerente General a.i.

  
Lic. Alexander Cartín  
Gerente Financiero

  
Licda. Gloria Chen  
Auditora Interna

Timbre de Ley No.6614 adherido  
y cancelado en el original



## FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

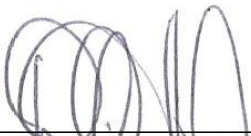
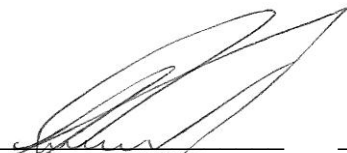
### ESTADOS DE OPERACIONES

#### AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

|                                          | Notas     | 2012               | 2011               |
|------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| INGRESOS:                                |           |                    |                    |
| Intereses sobre inversiones              | 1d        | US\$ 86,662        | US\$125,104        |
| Descuentos sobre valores                 |           | 60,448             | 91,703             |
| Ganancia en venta de valores negociables |           | <u>233</u>         | <u>532</u>         |
| Total ingresos                           |           | <u>147,343</u>     | <u>217,339</u>     |
| GASTOS:                                  |           |                    |                    |
| Comisiones por administración            | 1e, 6, 10 | (31,549)           | (50,222)           |
| Otros gastos operativos                  |           | (3,851)            | (6,751)            |
| Gastos financieros                       |           | (438)              | (1,086)            |
| Primas sobre valores                     |           | (6,988)            | (10,429)           |
| Pérdidas en venta de valores negociables |           | <u>(295)</u>       | <u>(649)</u>       |
| Total gastos                             |           | <u>(43,121)</u>    | <u>(69,137)</u>    |
| UTILIDAD DEL PERÍODO                     |           | <u>US\$104,222</u> | <u>US\$148,202</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Licda. Dixiana Brenes  
Gerente General a.i.  
\_\_\_\_\_  
Lic. Alexander Cartín  
Gerente Financiero  
\_\_\_\_\_  
Licda. Gloria Chen  
Auditora Interna

## FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

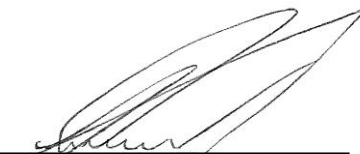
### ESTADOS DE CAMBIOS EN ACTIVOS NETOS

#### AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

|                                                            | Notas  | Títulos de Participación | Capital Pagado en Exceso | Utilidades por Distribuir | Total                 |
|------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010                           |        | US\$12,335,023           | US\$ 4,010,497           | US\$ 19,418               | US\$ 16,364,938       |
| Utilidad neta del período                                  |        |                          |                          | 148,202                   | 148,202               |
| Liquidaciones netas de compras de títulos de participación | 1g, 1h | <u>(8,834,424)</u>       | <u>(2,842,474)</u>       | <u>(144,545)</u>          | <u>(11,821,443)</u>   |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011                           |        | 3,500,599                | 1,168,023                | 23,075                    | 4,691,697             |
| Utilidad neta del período                                  |        |                          |                          | 104,222                   | 104,222               |
| Liquidaciones netas de compras de títulos de participación |        | <u>(1,385,150)</u>       | <u>(424,541)</u>         | <u>(96,981)</u>           | <u>(1,906,672)</u>    |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012                           |        | <u>US\$ 2,115,449</u>    | <u>US\$ 743,482</u>      | <u>US\$ 30,316</u>        | <u>US\$ 2,889,247</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Licda. Dixiana Brenes  
Gerente General a.i.  
\_\_\_\_\_  
Lic. Alexander Cartín  
Gerente Financiero  
\_\_\_\_\_  
Licda. Gloria Chen  
Auditora Interna

## FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en Dólares Estadounidenses)

|                                                                    | Notas | 2012                  | 2011                  |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                    |       |                       |                       |
| Utilidad neta del período                                          |       | US\$ 104,222          | US\$ 148,202          |
| Efectivo amortización descuentos sobre primas no realizados        |       |                       |                       |
| Cambios en activos y pasivos que generan (usan) efectivo:          |       |                       |                       |
| Intereses por cobrar                                               |       | (11,825)              | 10,756                |
| Comisiones por pagar                                               |       | (129)                 | (695)                 |
| Otros pasivos                                                      |       |                       | (11)                  |
| Gastos acumulados por pagar                                        |       | <u>(851)</u>          | <u>345</u>            |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación            |       | <u>91,417</u>         | <u>158,597</u>        |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                    |       |                       |                       |
| Inversiones disponibles para la venta                              |       | <u>(250,062)</u>      | <u>2,316,397</u>      |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión |       | <u>(250,062)</u>      | <u>2,316,397</u>      |
| <b>ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>                                     |       |                       |                       |
| Liquidaciones netas de compras de títulos de participación         | 1g    | (1,809,691)           | (11,676,898)          |
| Utilidades distribuidas                                            | 1h    | <u>(96,981)</u>       | <u>(144,545)</u>      |
| Efectivo neto usado en las actividades financieras                 |       | <u>(1,906,672)</u>    | <u>(11,821,443)</u>   |
| <b>VARIACIÓN EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>            |       | <b>(2,065,317)</b>    | <b>(9,346,449)</b>    |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO INICIO DEL AÑO</b>         |       | <u>4,678,006</u>      | <u>14,024,455</u>     |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>       | 3     | <u>US\$ 2,612,689</u> | <u>US\$ 4,678,006</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Licda. Dixiana Brenes  
Gerente General a.i.

Lic. Alexander Cartín  
Gerente Financiero

Licda. Gloria Chen  
Auditora Interna

## FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.)

### CARTERAS DE INVERSIONES

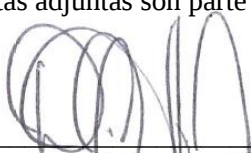
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

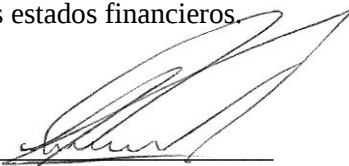
(Expresadas en Dólares Estadounidenses)

|                                              |       | 2012          |                      | 2011          |                      |
|----------------------------------------------|-------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|                                              | Notas | Monto         | % de los Activos (*) | Monto         | % de los Activos (*) |
| VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA            |       |               |                      |               |                      |
| Banco de Costa Rica                          |       | US\$ 250,062  | 8.65%                |               |                      |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO          |       |               |                      |               |                      |
| Banco Nacional de Costa Rica                 |       | 559,633       | 19.37%               | US\$ 303,876  | 6.48%                |
| Banco de Costa Rica                          |       | 400,035       | 13.85%               | 405,609       | 8.65%                |
| Banco Crédito Agrícola de Cartago            |       | 198           | 0.01%                | 389           | 0.01%                |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal        |       | 134           | 0.00%                | 1,187         | 0.03%                |
| Bansol de Costa Rica, S.A.                   |       | 800,000       | 27.69%               | 500,001       | 10.66%               |
| Fideicomiso de Titularización Cariblanco     |       | 39,428        | 1.36%                | 259,316       | 5.52%                |
| Fideicomiso Proyecto de Tit Garabito         |       | 346,762       | 12.00%               | 761,746       | 16.24%               |
| Financiera Acobo                             |       |               |                      |               |                      |
| Gobierno de Costa Rica                       |       | 466,499       | 16.15%               | 163,912       | 3.48%                |
| Instituto Costarricense de Electricidad      |       |               |                      | 2,281,970     | 48.64%               |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo    | 3     | 2,612,689     | 90.43%               | 4,678,006     | 99.71%               |
| Total inversiones en bonos y títulos valores | 4     | 250,062       | 8.65%                |               |                      |
| OTROS ACTIVOS - Neto                         |       | 26,996        | 0.93%                | 15,171        | 0.32%                |
| TOTAL ACTIVOS                                |       | 2,889,747     | 100.02%              | 4,693,177     | 100.03%              |
| TOTAL PASIVOS                                |       | (500)         | (0.02%)              | (1,480)       | (0.03)%              |
| TOTAL ACTIVOS NETOS                          |       | US\$2,889,247 | 100%                 | US\$4,691,697 | 100.00%              |

(\*) Porcentaje sobre los activos netos de US\$2,889,247 y US\$4,691,697, respectivamente.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

  
Licda. Dixiana Brenes  
Gerente General a.i.

  
Lic. Alexander Cartín  
Gerente Financiero

  
Licda. Gloria Chen  
Auditora Interna

## FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D

(Administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresadas en Dólares Estadounidenses)

---

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

**Bases de Presentación** - El Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D (“el Fondo”), anteriormente Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez Dólares, es administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., entidad domiciliada en Costa Rica. Es un fondo de mercado de dinero y abierto (patrimonio variable) de cartera mixta, no seriado, de renta fija y los rendimientos son asignados diariamente por medio del valor de las participaciones.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por los aportes de personas físicas y jurídicas para la inversión en valores y otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), los cuales son administrados por una sociedad de fondos de inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Los 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 por medio de los rendimientos generados por una cartera de títulos valores.

**Características de los Títulos de Participación** - La participación del inversionista está representada por los certificados de participación, denominados también participaciones; cada uno tendrá igual valor y condiciones o características idénticas, mediante un registro electrónico de la cuenta de cada cotizante.

El monto mínimo de inversión inicial, es de cien dólares (US\$100), el monto mínimo de aportes adicionales, de retiro y el saldo mínimo es de un dólar (US\$1).

Es un Fondo abierto no diversificado y de mercado de dinero que permite el reembolso de las participaciones en un plazo mínimo de un día hábil y un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud de reembolso de participaciones.

Los rendimientos obtenidos se acumulan diariamente al precio de participación, de acuerdo con lo establecido en el “método para calcular diariamente el valor neto de participaciones” y se harán efectivos cuando el inversionista decida redimir sus participaciones, total o parcialmente.

**Regulaciones** - Las principales disposiciones que regulan al Fondo de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores No.7732 y en las Reformas al Código de Comercio, y éstas son supervisadas por la SUGEVAL.

**Políticas Contables** - Los estados financieros del Fondo fueron preparados de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores y, en los aspectos no previstos por estas disposiciones, con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las diferencias más importantes entre la legislación vigente, la reglamentación del CONASSIF y las disposiciones de la SUGEVAL en relación con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 1° de enero de 2008, se describen seguidamente:

- ***Registro de Estimaciones, Provisiones y Reservas*** - Estas partidas son determinadas siguiendo fórmulas preestablecidas, legislación pertinente o por solicitud de parte de las entidades reguladoras. El resultado de estas estimaciones, provisiones y reservas no necesariamente cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Instrumentos Financieros*** - De acuerdo con la normativa aprobada por la SUGEVAL las inversiones que se realicen en carteras mancomunadas de fondos de inversión, fondos de pensión y capitalización, deben ser clasificadas como activos disponibles para la venta, independientemente del propósito que tenga el Fondo.
- ***Clasificación de Partidas*** - Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF a través de la SUGEVAL.
- ***Moneda Funcional*** - Por definición del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, se define al colón costarricense como moneda funcional para los entes regulados, para lo cual los entes supervisados deberán utilizar el tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica para el registro contable de la conversión de moneda extranjera a la moneda funcional, y se debe usar el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica al final del mes para el reconocimiento del ajuste por diferencial cambiario.
- ***Presentación de Estados Financieros*** - Los estados financieros son preparados de acuerdo con los modelos y contenidos establecidos por el CONASSIF.
- ***Estado de Flujos de Efectivo*** - El estado de flujos de efectivo se debe preparar por el método indirecto.
- ***Otras Disposiciones*** - La SUGEVAL emite disposiciones específicas sobre transacciones particulares las cuales pueden diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- ***Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores*** - En cuanto a la corrección de errores fundamentales de períodos anteriores, los mismos deben efectuarse ajustando las utilidades acumuladas al inicio del período y se debe corregir la información retrospectiva para restaurar la comparabilidad, a menos que sea imposible llevar a cabo dicha comparación. Cuando se realice un ajuste a utilidades acumuladas al inicio como resultado de un error fundamental, la entidad debe remitir a la Superintendencia, con un plazo de tres días hábiles posteriores a la realización del ajuste, una nota donde explique la transacción realizada.

- **Información Financiera Intermedia** - Los estados financieros deben cumplir con lo exigido por el NIC 1, excepto por lo indicado en lo que disponga la reglamentación de CONASSIF con respecto a la presentación y revelación de los estados financieros.
- **Instrumentos Financieros; Reconocimiento y Medición** - Las compras y ventas de valores convencionales deben registrarse utilizando el método de la fecha de liquidación. Las inversiones propias en participaciones de fondos de inversión abiertos se deben clasificar como activos financieros negociables. Las inversiones propias en participaciones en fondos cerrados se deben clasificar como disponibles para la venta.

Los supervisados por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE pueden clasificar otras inversiones en instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en no más de noventa días a partir de la fecha de adquisición.

El Fondo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción.

- **Valor Razonable (Mercado)** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del balance general. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. El Fondo utiliza el vector de precios de la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.
- **Costo Amortizado (Valor en Libros)** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, que son parte integral de la tasa de interés efectiva.
- **Valoración de Activos Financieros** - El Fondo inicialmente registra los instrumentos financieros al costo de adquisición (valor facial reportado, más primas, más comisiones, menos descuentos) luego amortiza los componentes relacionados en el tiempo de tenencia. Posterior, todas las inversiones se ajustan por medio del método del vector de precios, este vector es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPCA), cuya metodología de valoración fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). En el caso de instrumentos del exterior utiliza el Sistema Internacional denominado Bloomberg.

- **Instrumentos Financieros; Transferencia de Activos** - Las participaciones en fideicomisos y otros vehículos de propósito especial, se valúan de acuerdo con el importe del patrimonio fideicometido.
- **Baja de Activos y Pasivos Financieros** -
  - i. *Activos Financieros* - Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.
  - ii. *Pasivos Financieros* - Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

***Principales Políticas Contables*** -

- a. ***Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera*** - Los registros contables del Fondo se mantienen en dólares (US\$), moneda de curso legal de Estados Unidos de acuerdo a lo establecido en el prospecto de inversión aprobado por la SUGEVAL.
- b. ***Equivalentes de Efectivo*** - Se consideran como equivalentes de efectivo todos los valores de deuda adquiridos con un vencimiento de dos meses o menos.
- c. ***Valores Disponibles para la Venta*** - La normativa actual requiere mantener las inversiones en valores como disponibles para la venta que se valoran a precio de mercado utilizando el vector de precios autorizado.

Por regulación el Fondo determina el valor del costo amortizado de las primas y descuentos de sus inversiones llevando a resultados la diferencia de comparar el valor de costo y el valor de costo amortizado de las mismas. Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable y el costo amortizado de las primas y descuentos son llevadas a una cuenta patrimonial, y son incluidas en la ganancia o pérdida neta del período hasta la venta del activo financiero, a su vencimiento, o cuando se dé su recuperación monetaria, su renovación o hasta que se determine que el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor. La regulación también establece que la cartera de inversiones de renta fija con vencimiento igual o menor a 180 días no está sujeta a valoración de mercado.

- d. **Intereses sobre Inversiones** - Los ingresos por intereses se reconocen diariamente con base en los saldos diarios y las tasas de interés pactadas individualmente.
- e. **Comisiones por Administración** - El Fondo calcula diariamente las comisiones de la sociedad administradora sobre el valor del activo, con base en los porcentajes establecidos en el prospecto del Fondo.
- f. **Amortización de Primas y Descuentos** - Las primas y descuentos de las inversiones en valores se amortizan por el método de tasa efectiva.
- g. **Títulos de Participación** - Los títulos de participación se acreditan por el monto de las entradas de nuevos inversionistas y se debitan por las redenciones de estos. Las emisiones de participaciones se transan al precio del título de participación del día en que se realizaron y las liquidaciones al precio del día que se solicitó la liquidación por el cliente.
- h. **Utilidades Distribuidas** - Corresponde a los rendimientos distribuidos entre los inversionistas que realizaron liquidaciones de sus participaciones del Fondo en el transcurso del período.
- i. **Custodia de Títulos Valores** - Los valores de las inversiones de la Sociedad y de los fondos administrados se encuentran custodiados a través del Custodio INS Valores Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto).
- j. **Valor por Unidad del Activo Neto** - Se determina en forma diaria de acuerdo con el activo neto y la cantidad de participaciones en poder de los inversionistas.
- k. **Impuesto sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corresponde al 5% de las ganancias de capital obtenidas en la venta de títulos valores, ya que 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.
- l. **Impuesto Diferido** - El impuesto diferido se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales, utilizando la tasa de impuesto vigente (5%). Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El impuesto diferido es cargado o acreditado a la utilidad o pérdida neta, excepto cuando se relaciona con partidas cargadas o acreditadas directamente a los activos netos del Fondo, en cuyo caso el impuesto diferido se netea con la partida respectiva del activo neto. El impuesto diferido por el efecto no realizado de la valoración de las inversiones se calcula solo sobre las ganancias, pues las pérdidas no son deducibles para efectos del impuesto.

- m. **Nuevos Pronunciamientos Contables** - Los pronunciamientos NIIF, SIC y CINIIF y sus modificaciones que entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2008 no han sido adoptadas por el CONASSIF, por lo tanto no son aplicables a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

## 2. VALOR POR UNIDAD DEL ACTIVO NETO

El valor del activo neto de participación del Fondo se detalla a continuación:

|                                                   | 2012               | 2011               |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valor del activo neto                             | US\$2,889,248      | US\$4,691,697      |
| Títulos de participación                          | <u>2,115,449</u>   | <u>3,500,599</u>   |
| Valor del activo neto por título de participación | <u>US\$ 1.3658</u> | <u>US\$ 1.3403</u> |

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                           | Nota | 2012                 | 2011                 |
|-------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Efectivo                                  |      | US\$ 559,965         | US\$ 305,452         |
| Más: Equivalentes de efectivo             | 4    | <u>2,052,724</u>     | <u>4,372,554</u>     |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo |      | <u>US\$2,612,689</u> | <u>US\$4,678,006</u> |

Los saldos que se presentan en la cuenta caja y bancos se mantienen en cuentas corrientes en el Banco Crédito Agrícola de Cartago (BCAC), el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) y el Banco Popular (BPDC), al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## 4. VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera de inversiones clasificada por tipo de instrumento se detalla como sigue:

| Inversiones | 2012  |                 | 2011  |                 |
|-------------|-------|-----------------|-------|-----------------|
|             | Monto | % de la Cartera | Monto | % de la Cartera |

Por tipo de instrumento:

|                                         |              |     |              |    |
|-----------------------------------------|--------------|-----|--------------|----|
| Bono deuda externa 2012,<br>8.11% anual |              |     | US\$ 163,912 | 4% |
| Bono deuda externa 2013,<br>8.05% anual | US\$ 327,135 | 14% |              |    |

(Continúa)

| Inversiones                                                      | Nota | 2012                |                 | 2011               |                 |
|------------------------------------------------------------------|------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                                  |      | Monto               | % de la Cartera | Monto              | % de la Cartera |
| Certificados de depósito a plazo 4.50% anual                     |      | US\$ 1,450,097      | 63%             | US\$ 500,001       | 11%             |
| Reportos tripartito                                              |      | <u>525,554</u>      | <u>23%</u>      | <u>3,708,641</u>   | <u>85%</u>      |
| Total de inversiones en bonos y valores sector público y privado |      | 2,302,786           | <u>100%</u>     | 4,372,554          | <u>100%</u>     |
| Menos: Equivalentes de efectivo                                  | 3    | <u>(2,052,724)</u>  |                 | <u>(4,372,554)</u> |                 |
| Total valores disponibles para la venta                          |      | <u>US\$ 250,062</u> |                 | <u>US\$</u>        |                 |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los vencimientos de la cuenta de reportos tripartitos se detallan de la siguiente manera:

| Vendedor a Plazo |                    |                      |
|------------------|--------------------|----------------------|
|                  | 2012               | 2011                 |
| Plazo:           |                    |                      |
| De 1 a 30 días   | US\$525,554        | US\$3,708,641        |
| De 31 a 60 días  |                    |                      |
| De 61 a 90 días  |                    |                      |
| Más de 91 días   |                    |                      |
| Total            | <u>US\$525,554</u> | <u>US\$3,708,641</u> |

## 5. CAPITAL PAGADO EN EXCESO

El ingreso de inversionistas se registra al valor nominal del título de participación, la diferencia con respecto a este valor se registra como capital pagado en exceso.

## 6. COMISIONES POR ADMINISTRACIÓN

La comisión determinada para el Fondo corresponde hasta un 2% sobre el activo neto del Fondo. Los cargos se contabilizan en forma diaria y se pagan diariamente. El monto pagado por este concepto a la Administradora en el 2012 y 2011 fue de US\$31,549 y US\$50,222, respectivamente. La comisión pagada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es del 0.40% sobre los activos netos para ambos años.

## 7. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen saldos pendientes de liquidar en cuentas de orden por US\$1,136 y US\$2,501,825, respectivamente.

## 8. EXPOSICIÓN Y CONTROL DEL RIESGO DE LA ENTIDAD

Los participantes del Fondo son copropietarios de los títulos valores que los componen y su adquisición se realiza por cuenta y riesgo del inversionista. El incremento o disminución del valor de las participaciones dependerá del comportamiento de la cartera de títulos que conforman el Fondo. El valor de la cartera puede subir o bajar producto de cambios en la situación del mercado financiero, por las políticas económicas, o por el grado de liquidez del sistema bursátil, entre otros factores. Estos cambios en el valor de los títulos afectará, como un todo, el valor diario del Fondo y de las participaciones en poder de los inversionistas.

Los riesgos definen algunas de las causas que pueden afectar la cartera del Fondo y traducirse en pérdidas para el inversionista, por lo que es importante conocerlos, ya que sirven de orientación para evaluar el efecto que tendrán posibles efectos actuales y futuros y se resumen más adelante.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones de los instrumentos que se relacionan con diferentes riesgos, seguidamente se prepara un análisis con los riesgos que puedan afectar al Fondo, y la forma de cómo se controlan dichos riesgos.

- a. **Riesgo de Crédito** - El riesgo de crédito es la pérdida potencial que se puede producir por la falta de pago del emisor de un título o bien porque la calificación crediticia del título o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

Las inversiones en emisores del sector público en dólares, si bien tienen respaldo estatal o son emisiones del Banco Central de Costa Rica, se considera que estos emisores no poseen control o son generadores naturales de esta moneda. Por tanto, se da seguimiento a la Calificación Crediticia que las entidades calificadoras de Riesgos como Moody's, Standard and Poors, Fitch y Calificadora de Riesgo Centroamericano SCR, cuando corresponda, a fin de identificar en forma oportuna riesgos de deterioro en la calificación y por ende de impago. Adicionalmente, para su control, el comité de inversiones del Fondo en forma periódica da seguimiento al comportamiento de las finanzas públicas a fin de identificar la presencia de problemas significativos en el deterioro del déficit fiscal, de manera que se reduzca la posición en estos emisores mediante la mayor concentración en efectivo.

En el caso de los emisores privados, además de las calificaciones de riesgo, se da seguimiento a los resultados financieros y ficha Camels de las entidades en que se mantienen inversiones. Adicionalmente, se calcula el índice Herfindahl, el cual mide el grado de concentración de las inversiones entre los emisores, promoviendo una sana diversificación a fin de reducir el riesgo de crédito. El índice se clasifica en cuatro categorías descritas en el siguiente cuadro.

| Grado de Concentración | Resultado      | Descripción e Interpretación                                                                                                                                     |
|------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Normal                 | De 0 a 0.30    | Situación sana, cartera adecuadamente diversificada.                                                                                                             |
| Grado 1                | De 0.31 a 0.50 | Situación también sana, aunque con pequeñas debilidades en su diversificación.                                                                                   |
| Grado 2                | De 0.51 a 0.70 | Situación que presenta debilidades de concentración, implicando cierto grado de preocupación en cuanto a la política de inversión y la necesidad de su revisión. |
| Grado 3                | De 0.71 a 1    | Condición insana, con serias debilidades financieras que pueden resultar en un manejo insatisfactorio de la cartera y por ende mayor riesgo.                     |

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presenta un grado de concentración “Normal”.

- b. **Riesgo de Contraparte** - El riesgo de contraparte es la pérdida potencial que se puede producir por el incumplimiento de la contraparte, debido a situaciones de iliquidez, insolvencia, capacidad operativa, o actuaciones indebidas.

Se ha establecido como riesgo de contraparte, como aquel en que los puestos de bolsa, como responsables de las operaciones de sus clientes, puedan incurrir en incumplimiento de aquellas operaciones que mantienen posiciones abiertas como las operaciones de reporto tripartito o recompras, compradores a plazo.

Para medir el riesgo, se ha diseñado un modelo que pretende identificar la situación financiera de los puestos de bolsa a fin de establecer con cuales puestos se autoriza la realización de operaciones como contraparte de las mismas. Como medida de control, se da seguimiento mensual al modelo, y aquellos puestos de bolsa que no cumplen con una serie de criterios establecidos, no se autoriza la realización de este tipo de operaciones en las que actúen como contraparte.

- c. **Riesgo de Liquidez** - El riesgo de liquidez es la pérdida potencial que se puede producir por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para medir el riesgo de liquidez, se calcula el Coeficiente de Liquidez, como lo indican los prospectos de los fondos. Este pretende establecer la liquidez, que de acuerdo a los retiros de participaciones por parte de los clientes, requiere el Fondo mantener con el objetivo de cumplir con esos retiros. El coeficiente representa el porcentaje del activo neto del Fondo que debe estar invertido en valores de alta liquidez para hacer frente a los retiros.

Para controlar este riesgo, la unidad de riesgos y administración de INS Inversiones, da seguimiento en forma diaria al cumplimiento de dicho coeficiente, y reporta al Comité de Riesgo y Junta Directiva cualquier incumplimiento a estos.

- d. **Riesgo de Mercado** - El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

El indicador de riesgo de mercado por excelencia es el denominado Valor en Riesgo (VeR), que se define como la máxima pérdida que podría sufrir una cartera de inversiones bajo condiciones normales del mercado, en un determinado horizonte de tiempo y con un nivel de confianza dado. El VeR permite cuantificar la exposición al riesgo de mercado, y es útil como referencia para establecer medidas de control a este riesgo.

No obstante, para la cuantificación del valor en riesgo se requiere que los títulos que componen la cartera de inversión sean valuados a mercado. Los fondos del mercado de dinero administrados por INS Inversiones no valoran a mercado pues se componen de valores con plazo al vencimiento menor a los 180 días.

Por lo anterior, a fin de contar con una herramienta que permita medir la exposición al riesgo de mercado se utiliza la duración y la duración modificada a fin de administrar y evaluar este riesgo.

Para controlar este riesgo el comité de inversiones da seguimiento a los indicadores antes indicados. El gestor de portafolios financieros monitorea el comportamiento diario de la evolución de los precios de los valores e informa al comité de cualquier tendencia que pudiera afectar en forma adversa al Fondo. La unidad de riesgo, presenta informes mensuales al comité, donde se describen el comportamiento de la duración, duración modificada, el los rendimientos y el rendimiento ajustado por riesgo. La duración se interpreta como el tiempo que toma un título para que este sea rembolsado por medio de sus flujos de fondos internos, que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de 0.10 y 0,046 años, respectivamente. Mientras que la duración modificada explica como las tasas de interés afectan el rendimiento de los instrumentos, es decir que muestra cuánto cambia la duración por cada cambio porcentual del rendimiento; al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la duración modificada del Fondo fue de 0.10 y 0.046 años, respectivamente. Adicionalmente da seguimiento y comunica cualquier incumplimiento a las políticas de inversión establecidas en el prospecto.

- e. **Riesgo Operativo** - El riesgo operativo es la pérdida potencial que se puede producir por fallas o deficiencias en los procesos, el personal, sistemas de información, controles internos o bien por acontecimientos externos.

Para su medición y control del riesgo, se ha establecido una metodología de gestión cualitativa, en la cual se mapean los posibles riesgos (denominados riesgos inherentes), de acuerdo a un listado, siguiendo el criterio de clasificación establecido por Basilea. Este mapeo se realiza a cada proceso crítico de la Sociedad, de acuerdo

con un programa de trabajo entre la Unidad de Riesgos y los responsables de los procesos. Una vez identificados los riesgos, se evalúan los controles implementados para su mitigación bajo una calificación estándar a fin de determinar los riesgos residuales. Estos se clasifican de acuerdo a su criticidad y se solicita a los responsables de esos procesos críticos, un plan de acción para aquellos calificados con un nivel de riesgo considerado elevado, con el objetivo de mitigar su exposición. El plan debe indicar las acciones, responsables y fechas para la ejecución de las acciones.

Finalmente, la unidad de riesgos da seguimiento y presenta reportes periódicos a los miembros de la Junta Directiva y el Comité de Riesgos sobre el nivel de implementación de los planes establecidos.

## **9. POLÍTICAS DE INVERSIONES**

A continuación se detallan las políticas de inversión del Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D administrado por INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y de acuerdo con el prospecto del Fondo aprobado por la Superintendencia General de Valores:

- a. El Fondo podrá en casos de extrema iliquidez en el Mercado llegar a tener hasta un 100% en cuentas de efectivo; así como hasta un 100% en valores de deuda y valores de procesos de titularización, y hasta un 10% en participaciones de fondos de inversión.
- b. Hasta el 100% de las inversiones del Fondo pueden estar en Costa Rica, en países que cuenten con una calificación de deuda AAA, en valores de deuda extranjeros con una calificación AAA o equivalente otorgada por una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos, y en el sector público, hasta un 30% en países que cuenten con una calificación de deuda AA o A, BBB o BB y valores de deuda extranjeros con calificación de AA o A y hasta un 80% en el sector privado.
- c. El Fondo podrá tener una concentración máxima de un 100% en un solo emisor; hasta un 100% de concentración máxima en una emisión.
- d. La cartera del Fondo estará conformada por valores de deuda del sector público, con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado nacional. En el caso de este mercado nacional se podrá invertir hasta un 100% del activo en títulos de deuda del sector y hasta un máximo del 80% en títulos del sector privado registrado ante el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- e. También podrá invertir en valores de deuda extranjeros emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos. En el caso de la inversión en valores extranjeros, a excepción de los que cuenten con una calificación AAA o equivalente otorgada por una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos, en que se podrá invertir hasta un 100%, el Fondo podrá invertir como máximo un 30% en títulos con calificación AA o A y BBB y BB.

- f. El Fondo debe cumplir con los siguientes límites:
- 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.
  - El plazo promedio ponderado de vencimiento de la cartera debe ser igual o menor a 90 días.
- g. Asimismo, por ser un Fondo abierto podrá apalancarse para cubrir necesidades transitorias de liquidez, hasta por un 10% de sus activos.

## 10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

|                                                                | 2012              | 2011              |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Comisión por pagar:</b>                                     |                   |                   |
| INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión | <u>US\$ 377</u>   | <u>US\$ 506</u>   |
| <b>Comisiones por Administración:</b>                          |                   |                   |
| INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión | <u>US\$31,549</u> | <u>US\$50,222</u> |

## 11. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2012 y la preparación de los estados financieros, no tuvimos conocimiento de otros hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones del Fondo o en sus estados financieros.

## 12. AUTORIZACIÓN PARA EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva del Fondo de Inversión No Diversificado INS - Liquidez D, el 19 de febrero de 2013.

\* \* \* \* \*

**FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO  
INS - LIQUIDEZ D**

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y  
RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA**

**31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**FONDO DE INVERSIÓN NO DIVERSIFICADO INS - LIQUIDEZ D**

(INS Inversiones Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

**CÉDULA RESUMEN DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AUDITORÍA  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresada en Dólares Estadounidenses)

| Ref. | Cuenta                            | Débitos (Créditos) |                   |                   |                   |
|------|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|      |                                   | Activos            | Pasivos           | Patrimonio        | Resultados        |
|      | Equivalentes de efectivo          | US\$ 2,052,724     |                   |                   |                   |
|      | Valores disponibles para la venta | <u>(2,052,724)</u> | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
|      |                                   | <u>US\$</u>        | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       |

\* \* \* \* \*