

Multifondos de Costa Rica,
Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, 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
Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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 y por el control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que respalde los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro criterio, incluida la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, consideramos el control interno necesario para la preparación de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende evaluar lo adecuado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores, 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 describe 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. Por tanto, los estados financieros adjuntos podrían no ser adecuados para otros fines.


25 de febrero de 2014

San José, Costa Rica
Federico García G.
Miembro No. 5353
Póliza No. 0116 FIG 7
Vence el 30/09/2014

KPMG



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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Balance General
Al 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	4	¢ 177.714.977	14.739.253
Entidades financieras del país		177.714.977	14.739.253
Inversiones en instrumentos financieros	2	2.827.690.337	2.523.560.624
Disponibles para la venta		2.801.623.995	2.491.104.799
Productos por cobrar		26.066.342	32.455.825
Cuentas y comisiones por cobrar		216.310.639	160.615.685
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados	3	198.530.139	143.520.211
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas	3	17.780.500	17.095.474
Otros activos		15.519.350	36.526.827
Otros activos		15.519.350	36.526.827
Total activos		¢ 3.237.235.303	2.735.442.389
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		¢ 141.406.884	86.626.121
Provisiones		6.202.191	6.036.448
Otras cuentas por pagar diversas		43.158.900	54.853.288
Impuesto sobre la renta diferido	10	26.492.455	25.736.385
Impuesto sobre la renta por pagar	10	65.553.338	-
Total pasivo		141.406.884	86.626.121
Patrimonio			
Capital social		1.400.000.000	1.400.000.000
Capital pagado	6 a	1.400.000.000	1.400.000.000
Ajustes al patrimonio		61.815.728	60.051.564
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	6 b	61.815.728	60.051.564
Reservas patrimoniales		738.951.841	538.590.247
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		650.174.457	498.329.923
Resultado del año	7	244.886.393	151.844.534
Total patrimonio		3.095.828.419	2.648.816.268
Total del pasivo y patrimonio		¢ 3.237.235.303	2.735.442.389
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones:	11	¢ 26.068.411.199	21.393.642.208
Fondos de Inversión en US dólares:	11	US\$ 265.697.078	233.262.955

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

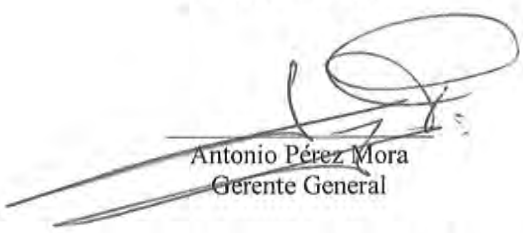


Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.


Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios	3	¢ 2.884.073.660	2.697.695.007
Otros ingresos		-	1.476.338
Total ingresos de operación		2.884.073.660	2.699.171.345
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios	9	414.386.697	425.172.464
Otros gastos operativos		29.978.130	18.840.839
Total gastos de operación		444.364.827	444.013.303
Gastos administrativos			
Por otros gastos de administración	8	2.057.765.910	2.078.131.148
Total gastos administrativos		2.057.765.910	2.078.131.148
Resultado operacional		381.942.923	177.026.894
Ingresos financieros:			
Por inversiones en instrumentos financieros		173.541.379	130.224.373
Por ganancias por diferencias de cambio		-	6.093.637
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		10.844.723	29.090.504
Por cambio y arbitraje divisas		17.332.913	-
Total ingresos financieros		201.719.015	165.408.514
Gastos financieros:			
Por pérdidas por diferencias de cambio		18.985.406	-
Por otros gastos financieros		-	861.608
Total gastos financieros		18.985.406	861.608
Resultado financiero		182.733.609	164.546.906
Resultado del año antes de impuestos		564.676.532	341.573.800
Impuesto sobre la renta	10	119.428.545	65.492.828
Resultado del año		¢ 445.247.987	276.080.972


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Reserva legal	Reserva especial	Total reservas	Resultado acumulados de periodos anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	¢ 1.400.000.000	(7.213.301)	73.671.897	340.681.912	414.353.809	498.329.923	2.305.470.431
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta	-	96.355.369	-	-	-	-	96.355.369
Ganancia neta por disposición de instrumentos financiero disponibles para la venta	-	(29.090.504)	-	-	-	-	(29.090.504)
Resultado del año	-	-	-	-	-	276.080.972	276.080.972
Asignación a reservas	-	-	13.804.049	110.432.389	124.236.438	(124.236.438)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.400.000.000	60.051.564	87.475.946	451.114.301	538.590.247	650.174.457	2.648.816.268
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta	-	12.608.887	-	-	-	-	12.608.887
Ganancia neta por disposición de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	(10.844.723)	-	-	-	-	(10.844.723)
Resultado del año	-	-	-	-	-	445.247.987	445.247.987
Asignación a reservas	-	-	22.262.399	178.099.195	200.361.594	(200.361.594)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	¢ 1.400.000.000	61.815.728	109.738.345	629.213.496	738.951.841	895.060.850	3.095.828.419

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno


Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

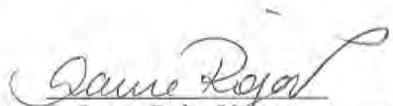


Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año	¢	445.247.987	276.080.972
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia por diferencial cambiario y UD netas		(18.985.406)	(6.093.637)
Ingreso por intereses, neto		(173.541.379)	(130.224.373)
Gasto por impuesto sobre la renta		119.428.545	65.492.828
		<u>372.149.747</u>	<u>205.255.790</u>
Variación neta de los activos (aumento), o disminución			
Otros activos		(34.687.477)	(13.289.918)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(11.528.645)	15.220.604
		<u>325.933.625</u>	<u>207.186.476</u>
Intereses cobrados		179.930.861	114.359.985
Impuestos pagados		(53.875.207)	(102.797.255)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>451.989.280</u>	<u>218.749.206</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(543.998.390)	(1.801.058.784)
Disminución en instrumentos financieros		254.984.834	1.439.577.762
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(289.013.555)</u>	<u>(361.481.022)</u>
Aumento (disminución) en efectivo		162.975.724	(142.731.816)
Efectivo al inicio del año		14.739.253	157.471.069
Efectivo al final del año	4	<u>¢ 177.714.977</u>	<u>14.739.253</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) Organización de la Compañía

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”), fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad 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).

El domicilio de la Compañía se encuentra en San José, Costa Rica, en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Escazú y no cuenta con personal, ya que recibe los servicios de la compañía relacionada Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SUGEVAL, 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 y los rendimientos que estos generan.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su sitio web oficial <http://www.mvalores.fi.cr>.

Fondos de inversión activos

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión activos:

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (i) El Fondo de Inversión Premium No Diversificado: es un fondo de corto a mediano plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores en su mayoría, con plazos de vencimientos menores a 360 días, emitidos únicamente por el sector público costarricense.
- (ii) El Fondo de Inversión Suma No Diversificado: es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores en su mayoría, con plazos de vencimientos menores a 360 días, emitidos únicamente por el sector público costarricense.
- (iii) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles.
- (iv) El fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revaloración de los inmuebles.
- (v) El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el fondo. El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días, además invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda, hasta un 50% en efectivo según casos específicos descritos en el prospecto de inversión y hasta un 40% en valores de procesos de titularización. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- (vi) El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero, en colones, de ingreso, que distribuye dividendos mensualmente, con un objetivo de inversión de mediano a largo plazo. La cartera del fondo está compuesta en un 100% en títulos valores del sector público costarricense, emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica u otros emisores que cuenten con la garantía directa del Estado, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.
- (vii) El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado: es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de mediano a largo plazo, emitidos por el sector público nacional e internacional. El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores de sector público de Costa Rica y en títulos valores de mercados internacionales. El fondo invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda y el fondo podrá mantener hasta un 100% en efectivo en casos específicos indicados en el prospecto de inversión del fondo. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.
- (viii) Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos, antes Fondo de Productos Estructurados Cerrado Dólares No Diversificado según resolución SGV-R-2739: es un fondo cerrado, en US dólares (US\$), podrá invertirá en productos financieros nacionales e internacionales, que cuenten con una calificación de riesgo de grado de inversión por una calificadora de riesgo reconocida como nacional por la Comisión de Valores de los Estados Unidos, de la siguiente forma, en efectivo hasta un 80%, valores de deuda, valores accionarios, participaciones de fondos de inversión, productos estructurados y valores de procesos de titularización hasta un 100%.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- (ix) Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos: es un fondo, cerrado, no financiero, de desarrollo inmobiliario, de crecimiento, de oferta pública restringida, expresado en US dólares (US\$), de mercado nacional cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos inmobiliarios en distintas fases de diseño y construcción, para su conclusión y venta o arrendamiento, así como la inversión en bienes inmuebles para la generación de plusvalías. El monto mínimo de inversión del cliente es de US\$50.000, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en dólares.

El Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos tiene actualmente el inicio de obras de Zen Condominium temporalmente suspendido, debido a que el Proyecto se desarrollará en fases constructivas, la serie de permisos requeridos también se está realizando por etapas. La fecha original estimada de arranque de construcción estaba prevista para el primer trimestre del 2009, no obstante debido a la crisis mundial y nacional y el resultado del estudio de mercado del 2012, el proyecto se pospone para evaluar el inicio el primer semestre del 2014.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión, adicionales a los detallados anteriormente:

- (x) El Fondo de Inversión Récord No Diversificado: es un fondo de ingreso de mediano a largo plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta, de crecimiento y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. Trimestralmente se distribuyen dividendos a discreción del cliente. El objetivo del fondo es obtener para sus participantes la rentabilidad de sus inversiones a través de la adquisición de valores, generando un rendimiento, apreciación de su valor y un esquema de capitalización de los flujos financieros devengados por el Fondo.
- (xi) El Fondo de Inversión Potencia No Diversificado: es un fondo de mediano a largo plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del fondo es la generación de ingresos en colones a través de la adquisición mancomunada de títulos del sector público y privado del mercado nacional e internacional.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La administración de fondos de inversión está regulada por la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

(b) Base de contabilidad

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

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 25 de febrero del 2014.

(c) Moneda extranjera

(i) *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de “Ingresos por diferencial cambiario” y “Gastos por diferencial cambiario”.

Los activos y pasivos no monetarios cuya denominación es en moneda extranjera y, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

(ii) *Unidad monetaria*

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de ¢495,01 por US\$1,00 (¢502,07 por US\$1,00 para el 2012).

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a 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 y cuentas por pagar.

(i) *Clasificación*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones, estas se clasifican en: valores para negociar y valores disponibles para la venta.

Valores negociables

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período. De acuerdo con la regulación vigente, se clasifican como inversiones negociables a la participación de la Compañía en fondos de inversión abiertos.

Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos 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.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por comisiones por administración de fondos y otras cuentas por cobrar, se clasifican como partidas originadas por el Fondo.

Otros instrumentos financieros que no son negociables y se registran normalmente a su costo amortizado son cuentas por cobrar, obligaciones por operaciones de reportos tripartitos, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Reconocimiento

La Compañía 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 correspondiente.

Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida dada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor justo de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos provenientes de la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones para negociar y disponibles para la venta son registradas a su valor justo, el cual es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios (PIPICA).

Todos los activos y pasivos financieros no negociables y cuentas por cobrar originados, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

(iv) Principios de medición de valor razonable

El valor justo de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance de situación sin ninguna deducción por costos de transacción.

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

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(v) *Ganancias y pérdidas en mediciones subsecuentes*

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones negociables, se reconocen en el estado de resultados. En el caso de las disponibles para la venta, se reconocen en el patrimonio.

(vi) *Dar de baja*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

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

(vii) *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance de situación, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y, de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(viii) *Deterioro de activos financieros*

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los fondos

Los activos netos de los fondos administrados 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 incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

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 los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

(f) Custodia de títulos valores

Los títulos valores se encuentran custodiados en la Central de Valores de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. (CEVAL), y en el Banco Central de Costa Rica (mediante del Sistema de Anotación de Cuenta (SAC)) y a través de la cuenta de custodia a nombre de Multifondos de Costa Rica, S.F.I. en Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (compañía relacionada).

Se cuenta además con la custodia que brinda Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A., para los títulos a nivel internacional mediante el custodio EFG Capital.

(g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(h) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de las provisiones se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente el estado de resultados.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(i) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

(j) Comisiones de administración

La Compañía recibe una comisión por la administración de los fondos de inversión calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Fondo de Inversión</u>		
Fondo Premium No Diversificado	0,65%	0,65%
Fondo Suma No Diversificado	1,75%	1,75%
Fondo Récord No Diversificado	-	1,00%
Fondo Potencia No Diversificado	-	1,75%
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	2,50%	2,50%
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	2,00%	2,00%
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	2,50%	2,50%
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	2,05%	1,75%
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	1,50%	1,50%
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	1,00%	1,50%
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos	-	-

(k) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo o pasivo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(l) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones de administración de fondos de inversión surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía para la administración de los fondos. Las comisiones de administración se definen previamente en el prospecto de cada fondo de inversión, las mismas son modificadas dentro de la banda indicada en el respectivo prospecto, cada vez que la administración solicita un cambio en la comisión de administración, el mismo es comunicado mediante hecho relevante a la Superintendencia General de Valores.

(m) Gasto por comisiones por servicios

El gasto por comisiones corresponde a pagos de comisiones a los agentes colocadores por su gestión en la colocación de participaciones de los fondos de inversión administrados.

(n) Impuesto de renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta diferido se establece utilizando el 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. Tal método se aplica a las diferencias temporales se y identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(o) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, las áreas significativas que producen incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros corresponden a la determinación de la metodología y vidas útiles para la depreciación de los activos fijos, la determinación de las provisiones y la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos financieros.

(2) Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos, entre ellos destacan:

- riesgo crediticio
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado
 - riesgo de tasa de interés
 - riesgo de tipo de cambio
- riesgo operacional

A continuación se detalla la forma en que la Compañía realiza la gestión de los mismos.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión de Entidades Financieras (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Bolsa Nacional de Valores, así como cualquier otra regulación que le aplica al mercado bursátil nacional. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.
- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- Informar al Comité de Riesgos, el Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.
- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los fondos de inversión.
- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.
- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.
- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Para respaldar las labores que desarrolla dicho proceso, se conformó un Comité de Riesgos, el cual está compuesto por:

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El encargado del Proceso de Gestión del Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo financiero.
- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.
- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.
- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión del riesgo en la Compañía (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).
- Los instrumentos y monedas autorizadas.
- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.
- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

Riesgo crediticio

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

La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por los activos financieros, los cuales se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Disponibilidades	¢ 177.714.977	14.739.253
Inversiones en instrumentos financieros	2.827.690.337	2.523.560.624
Cuentas y comisiones por cobrar	216.310.639	160.615.685
	¢ <u>3.221.715.953</u>	<u>2.698.915.562</u>

Las disponibilidades se encuentran depositadas en bancos de primer orden, por lo que su riesgo de crédito se considera bajo.

Las cuentas por cobrar corresponden a cuentas con partes relacionadas y fondos administrados, por lo que su riesgo de crédito se considera bajo.

A fin de gestionar el riesgo de crédito de las inversiones, el gestor del portafolio realiza un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las inversiones se clasifican como disponibles para la venta, las cuales se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Títulos de Propiedad del Gobierno de Costa Rica, en colones, con vencimiento en junio del 2022 con una tasa de interés del 9,43% anual.	¢ 236.900.000	221.421.000
Títulos de Propiedad del Gobierno de Costa Rica, en colones, con vencimiento en setiembre del 2017 con una tasa de interés del 11,04% anual.	110.510.000	105.280.000
Títulos de Propiedad del Gobierno de Costa Rica, en colones, con vencimiento en diciembre del 2022 con una tasa de interés del 11,50% anual.	174.480.000	163.620.000
Título de propiedad macrotítulo (tp) del Gobierno de Costa Rica, en colones con vencimiento en junio del 2015 con una tasa de interés del 9,66% anual.	104.510.000	100.540.000
Título de unidades de desarrollo (tudes) del Gobierno de Costa Rica con vencimiento en julio del 2019 con una tasa de interés del 2,20% anual.	123.225.846	110.442.804
Bono Compañía Nacional de Fuerza y Luz Serie B, en colones con vencimiento en setiembre 2017, con una tasa de interés del 10,53% anual.	85.616.000	83.288.000
Pasa	¢ <u>835.241.846</u>	<u>784.591.804</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Viene	¢ 835.241.846	784.591.804
Bono del Banco Nacional de Costa Rica (bbn23) en colones con vencimiento en noviembre 2023, con una tasa de interés del 6,25% anual.	144.686.473	-
Contrato de participación hipotecaria de la Mucap en colones, con vencimiento en abril y junio del 2013, con una tasa de interés del 10,50% anual.	-	105.435.500
Contrato de participación hipotecaria de la Mucap en colones, con vencimiento en abril del 2014, con una tasa de interés del 6,85% anual.	37.037.000	-
Contrato de participación hipotecaria de la Mucap en colones, con vencimiento en junio del 2014, con una tasa de interés del 6,75% anual.	12.044.400	-
Contrato de participación hipotecaria de la Mucap en colones, con vencimiento en julio del 2014, con una tasa de interés del 3,50% anual.	24.745.550	-
Bono de estabilización monetaria Banco Central de Costa Rica en colones, con vencimiento en marzo del 2014, con una tasa de interés del 9,20% anual.	201.620.000	200.400.000
Certificado de Banco de Soluciones Bansol (ban3\$) en colones, con vencimiento en diciembre del 2016, con una tasa de interés del 5,50% anual.	198.083.202	-
Bono deuda externa (bde23) del Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en enero del 2023, con una tasa de interés del 4,25% anual.	181.985.476	200.285.764
Título de propiedad macrotítulo (tp\$) del Gobierno de Costa Rica en US dólares con vencimiento en mayo del 2015 con una tasa de interés del 7,59% anual.	97.538.503	100.889.460
Pasa	¢ <u>1.732.982.450</u>	<u>1.391.602.528</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Viene ¢	1.732.982.450	1.391.602.528
Título de propiedad macrotítulo (tp\$) del Gobierno de Costa Rica en US dólares, con vencimiento en junio del 2020 con una tasa de interés del 9% anual.	35.309.558	36.559.633
Título de propiedad macrotítulo (tp\$) del Gobierno de Costa Rica en US dólares con vencimiento en noviembre del 2025 con una tasa de interés del 5,06% anual.	424.464.489	356.176.190
Bonos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, equivalentes a US\$600.000, con vencimiento en noviembre de 2020 y con una tasa de interés del 5,50% anual.	294.778.455	294.885.793
Bonos emitidos por el Instituto Costarricense de Electricidad, equivalente a US\$100.000, con vencimiento en noviembre de 2021 y con una tasa de interés del 7,04% anual.	52.312.657	54.434.429
Bono de Fideicomiso titularización Cariblanco en US dólares, con vencimiento en enero 2020, y con una tasa de interés del 7.06% anual.	110.971.589	115.177.368
Bono del Grupo Britt en US dólares, con vencimiento en marzo del 2017 con una tasa de interés del 6,40% anual.	50.951.379	51.783.500
Bono emitido por ITAU Unibanco HLDG en US dólares, con vencimiento en diciembre 2021, con un tasa de interés del 6,20% anual.	99.853.418	109.832.833
Acciones emitidas por MSCI Pacific Ex JPN, equivalente a 1.000 acciones.	-	21.684.403
Acciones emitidas por OIH, equivalente a 3.000 acciones.	-	58.968.122
	<u>2.801.623.995</u>	<u>2.491.104.799</u>
Productos por cobrar	26.066.342	32.455.825
¢	<u>2.827.690.337</u>	<u>2.523.560.624</u>

Al 31 de diciembre de 2013, se generó una ganancia no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta de ¢61.815.728 (¢60.051.564 en el 2012), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance de situación, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Periódicamente se monitorea el comportamiento de los pagos de los emisores o deudores de los activos financieros. También, se le da un seguimiento constante a las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que pueda tener un impacto negativo. La concentración de la cartera se muestra a continuación:

<u>Por sector</u>	31 de diciembre de	
	2013	2012
Sector público financiero	¢ 346.306.472	200.400.000
Sector público no financiero	1.921.630.985	1.827.823.073
Sector privado financiero	271.910.152	105.435.500
Sector privado no financiero	161.922.968	166.960.868
Sector privado no financiero internacional	99.853.418	190.485.358
	¢ <u>2.801.623.995</u>	<u>2.491.104.799</u>
<u>Por país e instrumento</u>		
<i>Costa Rica</i>		
Títulos de Propiedad	¢ 626.400.000	590.861.000
Título de propiedad macrotítulo	557.312.551	493.625.282
Título de unidades de desarrollo	123.225.845	110.442.804
Bono deuda externa (bde23) (BB+)	181.985.476	200.285.764
Bono de estabilización monetaria	201.620.000	200.400.000
Bono Banco Nacional de Costa Rica (bbn23) (AA(cri)+)	144.686.473	-
Bono Compañía Nacional de Fuerza y Luz (AAA(cri))	85.616.000	83.288.000
Bonos Instituto Costarricense de Electricidad (AAA)	347.091.112	349.320.223
Título de Banco de Soluciones Bansol (SCRA+)	198.083.202	-
Bono de Fideicomiso titularización Cariblanco (AAA)	110.971.589	115.177.368
Bono del Grupo Britt (AA-)	50.951.379	51.783.500
Contrato de Participación Hipotecaria (cph) Mutual Cartago	73.826.950	105.435.500
	<u>2.701.770.577</u>	<u>2.300.619.441</u>
<i>Estados Unidos</i>		
Acciones MSCI	-	21.684.403
Acciones OIH	-	58.968.122
	-	<u>80.652.525</u>
<i>Brasil</i>		
Bono de ITAU Unibanco HLDG (BBB)	99.853.418	109.832.833
	¢ <u>2.801.623.995</u>	<u>2.491.104.799</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio neto de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la Administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología definida por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se calcula el VaR bajo simulación histórica con una muestra de 521 observaciones diarias, para un período de 1 y 5 días al 95% de confianza. El resultado de este análisis en miles de colones se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>1 día</u>		
Términos porcentuales	1,28%	1,13%
Términos absolutos	35.995	28.074
<u>5 días</u>		
Términos porcentuales	2,87%	2,52%
Términos absolutos	80.486	62.776

No obstante, a pesar de que el modelo VaR es una herramienta importante para darle seguimiento al riesgo de mercado, el modelo posee varias limitaciones:

- Un 95% de confianza no refleja las pérdidas que puedan presentarse por encima de ese nivel. A pesar del uso del modelo, existe un 5% de probabilidad de que las pérdidas excedan el valor del VaR.
- El VaR se calcula con las posiciones al final del día y no refleja la exposición que pueda presentarse en las posiciones intradiarias.
- El modelo asume que el comportamiento de los datos históricos refleja la evolución futura del mercado.
- El uso del VaR no se recomienda en períodos de crisis.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La posición abierta que se presenta no cuenta con coberturas, ya que se considera que se mantiene en un nivel aceptable y acorde con lo establecido en las Políticas de Riesgo de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio, de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité de Ejecutivo, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢138.260.000) y ¢138.260.000 respectivamente, (una disminución de ¢95.087.563 y un aumento de ¢149.082.336 en el 2012). Al cierre de 2013 y 2012, no se mantenían posiciones en instrumentos con tasa variable.

Durante el año, los mercados internacionales comenzaron a dar señales de recuperación; no obstante, las tasas no presentaron una variación significativa en el año. En el mercado local, las tasas en colones también se mantuvieron estables. A fin de mantener una buena rentabilidad en la cartera, se incorporaron instrumentos nuevos en la misma.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés promedio efectiva y los períodos de revisión de las tasas de interés.

31 de diciembre de 2013

Cuenta	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	Más de 360 días
Efectivo:				
En colones	No devenga	¢ 125.357.920	125.357.920	-
En US dólares	No devenga	52.357.057	52.357.057	-
		¢ <u>177.914.977</u>	<u>177.914.977</u>	<u>-</u>
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	9,37%	962.717.400	250.701.400	712.016.000
En US dólares	6,11%	1.715.680.750	24.745.550	1.690.935.200
En unidades de desarrollo	2,2%	123.225.845	-	123.225.845
		<u>2.801.623.995</u>	<u>275.446.950</u>	<u>2.526.177.045</u>

31 de diciembre de 2012

Cuenta	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	Más de 360 días
Efectivo:				
En colones	No devenga	¢ 13.369.876	13.369.876	-
En US dólares	No devenga	1.369.377	1.369.377	-
		¢ <u>14.739.253</u>	<u>14.739.253</u>	<u>-</u>
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	10,30%	¢ 979.984.500	105.435.500	874.549.000
En US dólares	6,35%	1.320.024.972	-	1.320.024.972
En unidades de desarrollo	2,2%	110.442.803	-	110.442.803
Acciones	N/A	80.652.524	-	80.652.524
		¢ <u>2.491.104.799</u>	<u>105.435.500</u>	<u>2.385.669.299</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tipo de cambio

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa.

Los activos y pasivos monetarios expresados en US dólares se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Activos:		
Efectivo	US\$ 105.770	2.727
Inversiones en instrumentos financieros	3.465.952	2.789.805
Comisiones por cobrar	312.353	220.305
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	7.251
Productos por cobrar	31.350	16.308
Total activos	<u>3.915.425</u>	<u>3.036.396</u>
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar diversas	10.275	13.835
Total pasivos	<u>10.275</u>	<u>13.835</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$ <u>3.905.150</u>	<u>3.022.561</u>

En relación con los activos y pasivos monetarios en US dólares, la Compañía trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, y se procura mantener una posición positiva en dicha brecha.

En la práctica, esto se realiza monitoreando la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambio respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios que permitan establecer cuál sería la posición neta de la Compañía ante diferentes variaciones en el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢193.308.830 (¢151.753.720 en el 2012). En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario, no obstante, al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio del dólar se encuentra muy cercano a la banda inferior definida por el Banco Central de Costa Rica, por lo tanto, para que se materialice una pérdida por disminución del tipo de cambio, tiene que haber una modificación en el sistema de bandas cambiarias establecido por el Banco Central de Costa Rica. Este análisis asume que el resto de las variables se mantienen constantes.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descortes de plazos entre activos y pasivos. Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos se resumen de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2013					
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	¢ 177.714.977	-	-	-	177.714.977
Inversiones en valores	-	201.620.000	73.826.950	2.526.177.045	2.801.623.995
Productos por cobrar	-	21.569.642	4.496.700	-	26.066.342
	<u>177.714.977</u>	<u>223.189.642</u>	<u>78.323.650</u>	<u>2.526.177.045</u>	<u>3.005.405.314</u>
Otras cuentas por pagar diversas	-	43.158.900	-	-	43.158.900
	-	43.158.900	-	-	43.158.900
Diferencia	¢ <u>177.714.977</u>	<u>180.030.742</u>	<u>78.323.650</u>	<u>2.526.177.045</u>	<u>2.962.246.414</u>
31 de diciembre de 2012					
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	¢ 14.739.253	-	-	-	14.739.253
Inversiones en valores	-	-	105.435.500	2.385.669.299	2.491.104.799
Productos por cobrar	-	27.287.174	5.168.651	-	32.455.825
	<u>14.739.253</u>	<u>27.287.174</u>	<u>110.604.151</u>	<u>2.385.669.299</u>	<u>2.538.299.877</u>
Otras cuentas por pagar diversas	-	54.853.288	-	-	54.853.288
	-	54.853.288	-	-	54.853.288
Diferencia	¢ <u>14.739.253</u>	<u>(27.566.114)</u>	<u>110.604.151</u>	<u>2.385.669.299</u>	<u>2.483.446.589</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Exposición y control al riesgo de liquidez y de mercado para los fondos de inversión

Cada Fondo de Inversión debe cumplir con el coeficiente de liquidez establecido en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Por lo anterior, en forma diaria los administradores de la cartera activa verifican el cumplimiento del mismo mediante un flujo proyectado mensual; y en caso de existir faltantes la administración ha determinado procedimientos para cubrir esos faltantes como por ejemplo:

- Preventivamente se mantienen invertidos los fondos a plazos inferiores a los plazos máximos permitidos por el coeficiente de liquidez.
- Se mantienen facilidades de apalancamiento. Los porcentajes permitidos son: para los fondos abiertos y cerrados hasta un 10% y para los fondos inmobiliarios puede llegar hasta un 60% de sus activos.
- Negociación de los títulos valores propiedad del fondo.

Diariamente se determina la liquidez de cada uno de los Fondos administrados y se procede con la realización de operaciones cruzadas o acordadas, decisión que recae en el Administrador de los Fondos y la Gerencia.

La Administradora mantiene en cada uno de sus Fondos de Inversión, reservas de liquidez que se ajustan a los parámetros establecidos en la normativa. Dichos porcentajes de liquidez son evaluados periódicamente por el Comité de Inversiones.

Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, existen políticas claramente establecidas relacionadas con los siguientes puntos:

1 Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la empresa busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias
- La función de los órganos de control
- La divulgación de la información
- El proceso de autorregulación del Gobierno Corporativo

Como parte del compromiso de la empresa de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

La Compañía cuenta con un organigrama que garantiza una adecuada segregación de funciones y minimiza los riesgos operativos asociados a estructuras corporativas con responsabilidades diluidas y escasos esquemas de control interno. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se cuenta con un sistema de corrección de productos no conformes.

La Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la empresa. Adicionalmente, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa evitar contar con clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad para transacciones de capital generado de forma ilícita.

2 Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la empresa y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

Asimismo, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, que en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en nuestro staff.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la empresa, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3 Tecnología y eventos externos

La Compañía cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitirían seguir operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

Administración del capital

Capital regulatorio

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión deberán contar con recursos propios disponibles que les permitan cubrir las exigencias de recursos derivadas de los riesgos en que incurren en sus actividades. El capital base lo constituye la suma del capital primario y el capital secundario.

La sumatoria mensual de las diferencias diarias entre los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles a la Compañía deberá ser igual o mayor a cero. Si esa diferencia fuera menor a cero, se considerará que la Compañía ha incumplido los requerimientos de recursos propios exigibles.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los fondos administrados

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas y fondos administrados se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	31 de diciembre de	
	2013	2012
Activos		
Cuentas por cobrar		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 17.780.500	17.095.474
	¢ 17.780.500	17.095.474
<u>Transacciones:</u>		
Gastos		
Servicios administrativos pagados		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 1.968.000.000	1.968.000.000
	¢ 1.968.000.000	1.968.000.000

Las comisiones por cobrar con los fondos de inversión administrados se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones por cobrar		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 17.934.256	9.466.801
Fondo Suma No Diversificado	14.339.212	9.918.984
Fondo Record No Diversificado	-	1.855.781
Fondo Potencia No Diversificado	-	851.786
Fondo Inmobiliario Multifondos	47.834.022	11.716.623
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	3.896.533	3.409.490
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	66.155.299	62.050.003
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	29.572.965	22.140.786
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	12.053.252	12.618.023
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	6.744.600	9.491.934
	¢ 198.530.139	143.520.211

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

El ingreso por comisiones a los fondos de inversión administrados es como sigue:

<u>Transacciones</u>	31 de diciembre de	
	2013	2012
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 200.099.895	112.657.361
Fondo Suma No Diversificado	210.396.331	137.386.351
Fondo Record No Diversificado	9.234.459	27.635.715
Fondo Potencia No Diversificado	278.678	25.136.747
Fondo Inmobiliario Multifondos	1.061.010.540	1.009.065.511
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	88.012.430	87.445.238
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	751.693.394	706.293.060
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	330.360.307	235.437.303
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	141.637.455	139.790.814
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	-	34.372.376
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	91.350.171	128.188.695
US Government Inmobiliario No Diversificado		20.330.135
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	-	24.436.306
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	-	9.519.395
	¢ <u>2.884.073.660</u>	<u>2.697.695.007</u>

(4) Disponibilidades

El efectivo corresponde a depósitos en cuentas corrientes con entidades financieras del país, el detalle a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cuentas corrientes en colones	¢ 125.357.920	13.369.876
Cuentas corrientes en moneda extranjera	52.357.057	1.369.377
	¢ <u>177.714.977</u>	<u>14.739.253</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo en inversiones a corto plazo en el sistema bancario nacional.

(5) Ingresos brutos

De acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia General de Valores a continuación se detalla el total de ingresos brutos:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Comisiones por servicios	¢ 2.884.073.660	2.697.695.007
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	173.541.379	130.224.373
Ingreso por cambio y arbitraje de divisas	17.332.913	
Ganancia en venta de inversiones en instrumentos financieros	10.844.723	29.090.504
Ganancias por diferencial cambiario	25.621.183	71.370.417
Otros ingresos	-	1.476.338
Total ingresos	¢ <u>3.111.413.858</u>	<u>2.929.856.639</u>

(6) Patrimonio

(a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social está representado por 1.400.000 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1.000, cada una, para un total de ¢1.400.000.000.

En Asamblea General y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2002, se ratificó el acuerdo tomado el 5 de noviembre de 1999, mediante el cual se decidió mantener como restringidas el 40% de las utilidades acumuladas de cada período con el fin de cumplir con el nivel y exigencia de recursos propios establecido en la normativa prudencial de sociedades de fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha restringido utilidades por un monto de ¢629.213.496 (¢451.114.301 en el 2012).

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013, se mantiene una ganancia no realizada por la valoración de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de ¢61.815.728 (¢60.051.564 en el 2012).

(7) Utilidad básica por acción

El detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad neta	¢ 445.247.987	276.080.972
Utilidad disponible para accionistas comunes neta de reservas	244.886.393	151.844.534
Cantidad promedio de acciones comunes	1.400.000	1.400.000
Utilidad neta por acción básica	¢ 175	108

(8) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Servicios administrativos (nota 3)	¢ 1.968.000.000	1.968.000.000
Dietas de Junta Directiva	2.600.000	2.400.000
Honorarios profesionales	57.494.142	68.970.875
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	17.900.384	27.893.351
Papelería y suministros de oficina	4.737.749	7.671.887
Otros gastos	7.033.635	3.195.035
	¢ 2.057.765.910	2.078.131.148

(9) Comisiones por servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el gasto por comisiones corresponden a los pagos a los agentes corredores de bolsa por la colocación de las participaciones de los fondos de inversión, por un monto de ¢414.386.697 (¢393.586.960 en 2012); en el 2013 no se incurrió en gastos por otros servicios de administración (¢31.585.504 en el 2012).

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(10) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Por el año que termina el 31 de diciembre de 2013, el gasto por impuesto sobre la renta corriente asciende a un monto de ¢119.428.545 (¢65.492.828 en el 2012).

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades antes de impuestos la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%), se debe principalmente al ingreso por intereses originados sobre inversiones en valores que ya fueron gravadas en la fuente, y se concilia como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 169.402.960	102.472.140
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Gastos no deducibles	2.088.000	2.088.000
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(52.062.415)	(39.067.312)
Total gasto impuesto sobre la renta	¢ <u>119.428.545</u>	<u>65.492.828</u>

Por el año que termina el 31 de diciembre de 2013, se realizaron anticipos del impuesto de la renta por un monto de ¢53.875.207 (¢70.548.414 para el 2012), quedando un remanente por pagar por un monto de ¢65.553.338 (un saldo a favor por ¢5.055.586 en el 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía generó un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por la valuación de inversiones disponibles para la venta según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	¢ 25.736.385	(3.091.415)
Incluido en patrimonio	756.070	28.827.800
Saldo al final del año	¢ <u>26.492.455</u>	<u>25.736.385</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y la que se presentará para el año 2013.

(11) Fondos en administración

El valor del activo neto para cada Fondo administrado es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Fondos de Inversión en colones:		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 9.062.900.205	5.445.766.202
Fondo Potencia No Diversificado	-	417.987.229
Fondo Ingreso Público Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	17.005.510.994	15.529.888.777
	<u>¢ 26.068.411.199</u>	<u>21.393.642.208</u>
	31 de diciembre de	
	2013	2012
Fondos de Inversión en Dólares:		
Fondo Premium No Diversificado	US\$ 67.357.583	36.181.633
Fondo Record No Diversificado	-	4.132.131
Fondo Ingreso Público Cerrado		
Multifondos No Diversificado	60.846.040	58.277.860
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	19.210.330	19.725.116
Fondo Inmobiliario Multifondos	88.204.199	85.017.859
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	8.982.534	8.851.562
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	16.014.536	14.895.120
US Government Inmobiliario No Diversificado	-	1.099.818
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos	5.081.856	5.081.856
	<u>US\$ 265.697.078</u>	<u>233.262.955</u>

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

La participación del inversionista en cada fondo está representada por títulos de participación documentados mediante órdenes de inversión, indicando, entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los cuales están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(12) Contratos importantes suscritos por la Compañía

(a) Contratos por servicios administrativos

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. obtiene servicios administrativos y logísticos por parte de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (compañía relacionada). Debido a lo anterior, el Puesto de Bolsa le cobra a la Sociedad de Fondos de Inversión todos aquellos gastos directamente relacionados con el soporte de recursos físicos, técnicos y de personal provisto por otros departamentos.

Algunas de las principales cláusulas del contrato se detallan a continuación:

- La Compañía suscribe con Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un contrato para el suministro de servicios administrativos, logísticos y de apoyo.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. suministrará apoyo en servicios administrativos de contaduría, correduría bursátil, asesoría legal, mensajería, seguridad, transporte y custodia de valores, plataforma de servicios, planeamiento financiero, tesorería, representaciones por nombre y por cuenta de la Compañía, servicios misceláneos, mantenimiento de mobiliario, equipo y sistemas y los demás indispensables para la actividad de la Compañía.
- Por los servicios antes descritos, la Compañía cancelará en forma mensual a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto, el cual puede ser ajustado semestralmente.
- Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. deberá presentar un detalle de los servicios prestados durante el mes, junto con los documentos probatorios respectivos, con el fin de cobrar la cuota correspondiente.
- Cualquier addendum al contrato deberá ser aprobado por ambas partes.
- El contrato se renueva automáticamente todos los años, pudiendo sufrir modificaciones como addendum cada año, principalmente en los montos cobrados y condiciones de los servicios prestados.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡1.968.000.000 por concepto de servicios administrativos establecidos bajo los términos de este contrato.

(b) Contrato de servicios con el proveedor de precios.

La Bolsa Nacional de Valores dejó de proveer el vector de precios a partir del 31 de agosto del 2008, posteriormente y a partir del 01 de setiembre del 2008 se contrato los servicios de la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPCA) para que suministre la valoración de carteras de los fondos de inversión que administra así como la valoración a mercado de los títulos locales e internacionales.

(13) Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

(a) Efectivo, intereses por cobrar, cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Para los instrumentos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Un detalle de los valores justos de los instrumentos financieros, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Activos:</u>		
Disponibilidades	¢ 177.714.977	14.739.253
Inversiones en valores	¢ 2.801.623.995	2.491.104.799
Productos por cobrar	¢ 26.066.342	32.455.825
Cuentas por cobrar y comisiones	¢ 216.310.639	160.615.685
Cuentas por pagar y provisiones	¢ 141.406.884	86.626.121

(14) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), 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 Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

(Continúa)

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.

Notas a los Estados 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).