



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

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

Balance General

Al 30 de setiembre de 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(Expresados en colones sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| Activos | | | |
| Disponibilidades | | 119.179.811 | 431.368.286 |
| Entidades financieras del país | 4 | 119.179.811 | 431.368.286 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 3.335.077.164 | 2.514.627.518 |
| Disponibles para la venta | 3 a) | 3.296.758.345 | 2.481.646.199 |
| Productos por cobrar | | 38.318.819 | 32.981.319 |
| Cuentas y comisiones por cobrar | | 195.652.201 | 160.047.818 |
| Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados | | 192.877.998 | 157.941.818 |
| Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas | | 2.774.203 | 2.106.000 |
| Otros activos | | 82.566.697 | 59.480.041 |
| Otros activos | | 82.566.697 | 59.480.041 |
| Total activos | | 3.732.475.872 | 3.165.523.664 |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos | | | |
| Cuentas por pagar y provisiones | | 398.216.672 | 187.620.213 |
| Provisiones | | 15.884.902 | 8.267.864 |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 362.858.518 | 143.529.180 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | 19.473.253 | 35.823.169 |
| Total pasivo | | 398.216.672 | 187.620.213 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 5 | 1.400.000.000 | 1.400.000.000 |
| Capital pagado | | 1.400.000.000 | 1.400.000.000 |
| Ajustes al patrimonio | | 45.437.588 | 83.587.394 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta | | 45.437.588 | 83.587.394 |
| Reservas patrimoniales | | 109.738.345 | 87.475.946 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | 1.178.401.706 | 1.101.288.757 |
| Resultado del año | | 600.681.561 | 305.551.354 |
| Total patrimonio | | 3.334.259.200 | 2.977.903.451 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 3.732.475.872 | 3.165.523.664 |
| Cuentas de orden: | | | |
| Fondos de Inversión en colones: | 9 | 31.381.705.136 | 31.291.487.126 |
| Fondos de Inversión en US dólares: | 9 | 302.131.615 | 259.998.984 |

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Doto Arce
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de Resultados
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(Expresados en colones sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos de operación: | | | |
| Por comisiones por servicios | 6 | 2.472.203.728 | 2.145.186.393 |
| Ingreso de cambio y arbitraje divisas | | 16.174.004 | 12.795.017 |
| Total ingresos de operación | | <u>2.488.377.733</u> | <u>2.157.981.410</u> |
| Gastos de operación | | | |
| Por comisiones por servicios | | 1.625.355.901 | 1.791.473.721 |
| Otros gastos operativos | | 27.899.765 | 21.020.858 |
| Total gastos de operación | 8 | <u>1.653.255.667</u> | <u>1.812.494.579</u> |
| Gastos administrativos | | | |
| Por gastos de personal | 7 | 289.639.997 | 2.000.000 |
| Por otros gastos de administración | | 64.434.025 | 68.403.676 |
| Total gastos administrativos | | <u>354.074.022</u> | <u>70.403.676</u> |
| Resultado operacional | | <u>481.048.044</u> | <u>275.083.155</u> |
| Ingresos financieros: | | | |
| Por inversiones en instrumentos financieros | | 135.996.684 | 129.041.801 |
| Por ganancias por diferencias de cambio | | 226.402.361 | 17.000.260 |
| Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta | | 28.735.872 | 4.318.083 |
| Total ingresos financieros | | <u>391.134.917</u> | <u>150.360.144</u> |
| Gastos financieros: | | | |
| Por pérdidas por diferencias de cambio | | 70.683.596 | 42.007.851 |
| Total gastos financieros | | <u>70.683.596</u> | <u>42.007.851</u> |
| Resultado financiero | | <u>320.451.321</u> | <u>108.352.294</u> |
| Resultado del año antes de impuestos | | <u>801.499.365</u> | <u>383.435.448</u> |
| Impuesto sobre la renta | | 200.817.804 | 77.884.094 |
| Resultado del año | | <u>600.681.561</u> | <u>305.551.354</u> |



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora




Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014
 (Con cifras correspondientes de 2013)
 (Expresados en colones sin céntimos)

| | Capital Social | Ganancia o Pérdida no realizada por valuación de inversiones | Reserva Legal | Reserva especial | Total Reservas | Resultado acumulado de periodos anteriores | Total |
|--|----------------------|--|--------------------|------------------|--------------------|--|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 1.400.000.000 | 61.815.728 | 109.738.345 | 629.213.496 | 738.951.841 | 895.060.607 | 3.095.828.176 |
| Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta | - | 12.357.732 | - | - | - | - | 12.357.732 |
| Ganancia venta de instrumentos financieros disponibles para la venta | - | (28.735.872) | - | - | - | - | (28.735.872) |
| Resultado del año | - | - | - | - | - | 600.681.561 | 600.681.561 |
| Reservas legales | - | - | - | (629.213.496) | (629.213.496) | 629.213.496 | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | (345.872.397) | (345.872.397) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2014 | <u>1.400.000.000</u> | <u>45.437.588</u> | <u>109.738.345</u> | <u>-</u> | <u>109.738.345</u> | <u>1.779.083.267</u> | <u>3.334.259.200</u> |

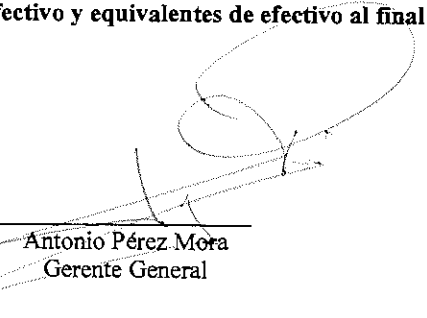

 Antonio Pérez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora



 Gonzalo Odio Arce
 Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(Expresados en colones sin céntimos)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-----------------------------|---------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación | | |
| Resultado del año | 600.681.561 | 305.551.354 |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos | | |
| Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas | (155.718.765) | 25.007.591 |
| Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta | (28.735.872) | (4.318.083) |
| Ingreso por intereses, neto | <u>(135.996.684)</u> | <u>(129.041.801)</u> |
| | 280.230.240 | 197.199.060 |
| Variación neta de los activos aumento, o (disminución) | | |
| Otros activos | (46.388.909) | 43.107.480 |
| Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución) | | |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | 128.564.524 | 13.023.215 |
| Intereses cobrados | 123.744.208 | 128.516.306 |
| Impuestos pagados | <u>135.264.466</u> | <u>12.391.265</u> |
| Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación | <u>621.414.528</u> | <u>394.237.328</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Aumento en instrumentos financieros | (1.197.659.351) | 77.711.789 |
| Disminución en instrumentos financieros | <u>863.582.053</u> | <u>(55.320.084)</u> |
| Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión | <u>(334.077.297)</u> | <u>22.391.705</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Pago de Dividendos | <u>(345.872.397)</u> | - |
| Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión | <u>(345.872.397)</u> | <u>-</u> |
| Aumento (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo | (58.535.166) | 416.629.033 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>177.714.977</u> | <u>14.739.253</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>119.179.811</u> | <u>431.368.286</u> |


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

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 Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

Al 30 de setiembre de 2014, la Compañía tiene 13 empleados, al 30 de setiembre de 2013, la compañía no tenía empleados.

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>.

1) Fondos de inversión activos

Al 30 de setiembre de 2014, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión activos:

- (i) El Fondo de Inversión Premium No Diversificado: es un fondo de mercado de dinero, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores emitidos por el sector público costarricense, cuyo plazo promedio ponderado de vencimiento debe ser igual o menor a 90 días.

- (ii) El Fondo de Inversión Suma No Diversificado: es un fondo de mercado de dinero, abierto, de patrimonio variable, en colones 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 emitidos por el sector público costarricense, cuyo plazo promedio ponderado de vencimiento debe ser igual o menor a 90 días.
- (iii) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y con un mínimo del 80% de la cartera invertido en inmuebles ubicados en el territorio nacional. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de inversión de largo plazo para inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario. 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.
- (iv) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y con un mínimo del 80% de la cartera invertido en inmuebles ubicados en el territorio nacional. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de inversión de largo plazo para inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario. 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.
- (v) El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero para inversionistas con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares, de ingreso, que distribuye dividendos trimestralmente. El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

días, además el 100% de sus activos puede estar invertido en títulos o valores de deuda, un 40% en valores de procesos de titularización y hasta un 50% en efectivo según casos específicos descritos en el prospecto de inversión. 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. El monto mínimo de inversión del cliente es de 5.000 participaciones, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en dólares.

- (vi) El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero, de ingreso, que distribuye dividendos mensualmente, para inversionistas con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo. La cartera del fondo está compuesta en un 100% por títulos valores del sector público costarricense, emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica u otros emisores 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. El monto mínimo de inversión del cliente es de 100 participaciones, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en colones.

- (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 del sector público de Costa Rica y de mercados internacionales. El fondo puede tener el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda y hasta un 100% en efectivo en casos específicos indicados en el prospecto de inversión. El rendimiento de la inversión está dado por 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. El monto mínimo de inversión del cliente es de 50

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

participaciones, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en dólares.

- (viii) Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos antes Fondo de Inversión Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado según resolución SGV-R-2739; es un fondo cerrado, en US dólares (US\$), puede invertir en productos financieros nacionales o 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%. El monto mínimo de inversión del cliente es de 50 participaciones, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en dólares.

- (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. Los activos del Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos están invertidos en el proyecto habitacional Condominios Zen, ubicado en Santa Rosa, Guanacaste. El mismo se encuentra detenido, sin haber nunca iniciado obras. La fecha original estimada de arranque de construcción estaba prevista para el primer trimestre del 2009, no obstante debido a la crisis mundial y a los resultados anuales de los estudios de mercado de la zona, realizados entre el 2009 y el 2014, el proyecto se pospone para evaluar su inicio para el primer semestre del 2015. Tanto los permisos como las diversas fases del Proyecto están previstos realizarse por etapas.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores el siguiente fondo de inversión, adicional a los detallados anteriormente:

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.

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

2) Principales políticas contables

El Compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3) Riesgo financiero

Se asocia con aquellos movimientos adversos en las diferentes variables financieras como la tasa de interés, el tipo de cambio, etc. Normalmente se divide en riesgo de: mercado, tasa de interés, crédito y liquidez.

a) 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:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

| | | <u>30 de setiembre de</u> | |
|---|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Disponibilidades | ¢ | 119.179.811 | 431.368.286 |
| Inversiones en instrumentos financieros | | 3.335.077.164 | 2.514.627.518 |
| Cuentas por cobrar y comisiones | | <u>195.652.201</u> | <u>160.047.818</u> |
| | ¢ | <u><u>3.649.909.175</u></u> | <u><u>3.106.043.622</u></u> |

A fin de gestionar este riesgo en 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. Se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

Adicionalmente, se monitorea periódicamente 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 los pueda tener un impacto negativo. La concentración de la cartera se muestra a continuación:

| | | <u>30 de setiembre de</u> | |
|--|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Por sector</u> | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Sector público financiero | ¢ | 504.324.750 | 496.766.498 |
| Sector público no financiero | | 1.980.801.990 | 1.650.517.901 |
| Sector privado financiero | | 150.135.000 | 73.670.817 |
| Sector privado no financiero | | 416.437.103 | 161.840.929 |
| Sector privado no financiero internacional | | 164.707.652 | 98.850.053 |
| Sector privado-recompras | | <u>80.351.850</u> | - |
| | ¢ | <u><u>3.296.758.345</u></u> | <u><u>2.481.646.199</u></u> |

| | | <u>30 de setiembre de</u> | |
|------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Por País</u> | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Costa Rica | ¢ | 3.132.050.693 | 2.382.796.145 |
| Brasil | | 111.877.190 | 98.850.053 |
| Fondos con exposición global | | <u>52.830.462</u> | - |
| | ¢ | <u><u>3.296.758.345</u></u> | <u><u>2.481.646.199</u></u> |

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|--|---------------------------|----------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| <u>Por país e instrumento</u> | | |
| Costa Rica | | |
| Títulos de Propiedad (BB+) | 311.941.000 | 642.320.000 |
| Título de propiedad macrotítulo (BB+) | 633.384.835 | 566.832.166 |
| Título de unidades de desarrollo (BB+) | 168.008.522 | 123.860.619 |
| Bono deuda externa (bde23) (BB+) | 199.168.099 | 178.058.408 |
| Bono de estabilización monetaria (bem) | 179.497.500 | 203.740.000 |
| Bono Compañía Nacional de Fuerza y Luz (AAA(cri)) | 83.416.000 | 87.184.000 |
| Bonos Instituto Costarricense de Electricidad (AAA) | 584.883.534 | 345.289.207 |
| Bono de Fideicomiso titularización Cariblanco (AAA) | 121.553.899 | 110.974.853 |
| Bono del Grupo Britt (AA-) | 54.966.679 | 50.866.076 |
| Contrato de Participación Hipotecaria (cph) Mutual Cartago | - | 49.042.200 |
| Contrato de Participación Hipotecaria Dolares (cph\$) Mutual Cartago | - | 24.628.617 |
| Bono de Banco Nacional de Costa Rica (bbnn23) (BB+) | 108.683.750 | - |
| Bonos del Banco Popular y Desarrollo Comunal (pbv2v) (AA+) | 75.457.500 | - |
| Bonos del Banco Popular y Desarrollo Comunal (pbv3v) (AA+) | 140.686.000 | - |
| Bono Grupo Mutual Alajuela Vivienda (bcvp3) | 150.135.000 | - |
| Bono La Nación (bnc14) | 188.000.000 | - |
| Acciones Florida Ice and Fram (acom) | 51.916.525 | - |
| Recompras | 80.351.850 | - |
| | <u>3.132.050.693</u> | <u>2.382.796.146</u> |
| Brasil | | |
| Bono de ITAU Unibanco HLDG (BBB) | <u>111.877.190</u> | <u>98.850.053</u> |
| Fondos con exposición global | | |
| Inversión en FTSA (aftsa) (AA) | <u>52.830.462</u> | - |
| | <u>3.296.758.345</u> | <u>2.481.646.199</u> |

b) Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad o pérdida neta de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

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 realizaba un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis bajo esta metodología se presenta a continuación:

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|-----------------------|---------------------------|-------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| <u>1 mes</u> | | |
| Términos porcentuales | 1,34% | 1,41% |
| Términos absolutos | 43,179 | 34,978 |

c) 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. 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.

d) 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. En la cartera de inversiones de la Compañía las posiciones en moneda extranjera se muestran en el siguiente cuadro.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

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

| | | <u>30 de setiembre de</u> | |
|--|------|---------------------------|------------------|
| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Activos: | | | |
| Efectivo | US\$ | 172.103 | 500.270 |
| Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta | | 3.496.776 | 2.787.176 |
| Comisiones por cobrar | | 271.012 | 219.994 |
| Productos por cobrar | | 43.440 | 36.978 |
| Total activos | | <u>3.983.331</u> | <u>3.544.418</u> |
| Pasivos: | | | |
| Otras cuentas por pagar diversas | | 10.980 | 5.059 |
| Total pasivos | | <u>10.980</u> | <u>5.059</u> |
| Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares | US\$ | <u>3.972.351</u> | <u>3.539.359</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.

Al 30 de setiembre de 2014, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡534,02. (₡493.51 en el 2013), respectivamente para la venta de dólares estadounidenses.

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 empresa antes diferentes variaciones en el tipo de cambio.

e) 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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos se resumen de la siguiente manera:

| <u>30 de setiembre de 2014</u> | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 a 3 Meses</u> | <u>De 3 a 6 Meses</u> | <u>De 6 meses a menos de 1 año</u> | <u>Más de 1 año</u> | <u>Saldo</u> |
| <u>Activo</u> | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 119.179.811 | - | - | - | - | 119.179.811 |
| Inversiones en valores | - | 80.351.850 | - | - | 3.216.406.495 | 3.296.758.345 |
| Productos por cobrar | - | 31.084.763 | 7.234.056 | - | - | 38.318.819 |
| | <u>119.179.811</u> | <u>111.436.613</u> | <u>7.234.056</u> | <u>-</u> | <u>3.216.406.495</u> | <u>3.454.256.975</u> |
| <u>Pasivo</u> | | | | | | |
| Cuentas por pagar | <u>398.216.672</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>398.216.672</u> |
| | <u>398.216.672</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>398.216.672</u> |
| Diferencia | ¢ <u>(279.036.861)</u> | <u>111.436.613</u> | <u>7.234.056</u> | <u>-</u> | <u>3.216.406.495</u> | <u>3.056.040.303</u> |

| <u>30 de setiembre de 2013</u> | | | | | | |
|----------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 a 3 Meses</u> | <u>De 3 a 6 Meses</u> | <u>De 6 meses a menos de 1 año</u> | <u>Más de 1 año</u> | <u>Saldo</u> |
| <u>Activo</u> | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 431.368.286 | - | - | - | - | 431.368.286 |
| Inversiones en valores | - | - | 240.791.800 | 36.619.017 | 2.204.235.381 | 2.481.646.198 |
| Productos por cobrar | - | 31.525.362 | 1.455.957 | - | - | 32.981.319 |
| | <u>431.368.286</u> | <u>31.525.362</u> | <u>242.247.757</u> | <u>36.619.017</u> | <u>2.204.235.381</u> | <u>2.945.995.803</u> |
| <u>Pasivo</u> | | | | | | |
| Otras cuentas por pagar diversas | <u>143.529.180</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>143.529.180</u> |
| | <u>143.529.180</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>143.529.180</u> |
| Diferencia | ¢ <u>287.839.106</u> | <u>31.525.362</u> | <u>242.247.757</u> | <u>36.619.017</u> | <u>2.204.235.381</u> | <u>2.802.466.623</u> |

4) Disponibilidades de efectivo:

Un detalle de las disponibilidades de efectivo es el siguiente:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

| | | <u>30 de setiembre de</u> | |
|---|---|---------------------------|--------------------|
| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Cuentas corrientes en colones | ¢ | 27.273.626 | 184.480.008 |
| Cuentas corrientes en moneda extranjera | | <u>91.906.185</u> | <u>246.888.278</u> |
| | ¢ | <u>119.179.811</u> | <u>431.368.286</u> |

5) Patrimonio

Al 30 de setiembre de 2014 y 2013 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 de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, se acuerda eliminar acuerdo tomados el 05 de noviembre de 1999 y 22 de diciembre del 2002 que establece 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.

Adicionalmente en Asamblea General del 29 de mayo de 2014 se decreta el pago de dividendos por la suma de US\$633.060.12 equivalente a ¢345.872.397

6) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones se detallan como sigue:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|--|---------------------------|----------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Ingresos por comisiones en Administración de Fondos: | | |
| Fondo Premium No Diversificado | ¢ 264.020.305 | 148.118.567 |
| Fondo Suma No Diversificado | 188.651.775 | 152.791.146 |
| Fondo Record No Diversificado | - | 9.234.459 |
| Fondo Potencia No Diversificado | - | 278.678 |
| Fondo Inmobiliario Multifondos | 886.467.029 | 789.437.415 |
| Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado | 71.483.050 | 65.914.935 |
| Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado | 611.614.294 | 560.304.330 |
| Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado | 260.904.395 | 242.467.576 |
| Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 121.918.772 | 105.566.707 |
| Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado | 67.144.108 | 71.072.578 |
| | <u>¢ 2.472.203.728</u> | <u>2.145.186.393</u> |

7) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como siguen:

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|---------------------------------|---------------------------|------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Sueldos y salarios | ¢ 177.352.203 | - |
| Bonificaciones | 33.219.189 | - |
| Cargas sociales | 39.317.911 | - |
| Fondo de capitalización laboral | 5.320.422 | - |
| Aguinaldo | 14.773.030 | - |
| Vestimenta | 515.461 | - |
| Prestaciones legales | 11.687.240 | - |
| Otros gastos de personal | 7.454.541 | 2.000.000 |
| | <u>¢ 289.639.997</u> | <u>2.000.000</u> |

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2014

Al 30 de setiembre del 2013 la compañía no poseía empleados por lo que en los gastos de personal algunas partidas están en cero.

8) Gastos operativos

Los gastos operativos se detallan como siguen:

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|-------------------------------|---------------------------|----------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Comisiones por servicios | 1.276.000.000 | 1.476.000.000 |
| Comisiones Agentes Corredores | 349.355.901 | 315.473.721 |
| Otros gastos operativos | 27.899.765 | 21.020.858 |
| | <u>¢ 1.653.255.667</u> | <u>1.812.494.579</u> |

9) Fondos de inversión:

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

| | <u>30 de setiembre de</u> | |
|--|---------------------------|-----------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| <u>Fondos de Inversión en colones:</u> | | |
| Fondo Suma No Diversificado | ¢ 14.297.984.299 | 14.264.228.011 |
| Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado | 17.083.720.837 | 17.027.259.115 |
| | <u>¢ 31.381.705.136</u> | <u>31.291.487.126</u> |
| <u>Fondo de Inversión en Dólares:</u> | | |
| Fondo Premium No Diversificado | US\$ 95.202.229 | 60.945.250 |
| Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado | 61.682.181 | 61.693.089 |
| Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado | 20.952.810 | 19.225.040 |
| Fondo Inmobiliario Multifondos | 93.027.623 | 87.919.922 |
| Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado | 8.974.452 | 8.851.546 |
| Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado | 17.210.481 | 16.282.282 |
| Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos | 5.081.839 | 5.081.855 |
| | <u>US\$ 302.131.615</u> | <u>259.998.984</u> |

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2014

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.