

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C
Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., 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 del Fondo de Inversión Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado (el Fondo), administrado por Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2013, y los estados de operación, de cambios en los activos netos 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 del Fondo de Inversión Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado, administrado por 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

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Activos Netos
Al 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	¢ 223.696.138	140.096.884
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de inversiones)	1-f y 6	16.450.575.099	14.973.278.594
Cuentas por cobrar	3	215.410	31.477.868
Intereses por cobrar sobre inversiones		419.269.828	438.653.219
Total activos		<u>17.093.756.475</u>	<u>15.583.506.565</u>
Pasivos:			
Comisiones por pagar	3	29.571.965	22.140.786
Otras cuentas por pagar		1.314.144	1.181.696
Impuesto sobre la renta diferido	4	57.359.373	30.295.306
Total pasivos		<u>88.245.482</u>	<u>53.617.788</u>
Activo neto:		¢ <u>17.005.510.993</u>	<u>15.529.888.777</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	l-k	¢ 15.910.899.000	15.064.180.000
Capital pagado en exceso		5.706.722	5.706.722
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		1.005.879.385	355.835.788
Utilidades por distribuir		83.025.886	104.166.267
Total activo neto		¢ <u>17.005.510.993</u>	<u>15.529.888.777</u>
Número de certificados de títulos de participación		<u>15.910.899</u>	<u>15.064.180</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1.068,80</u>	<u>1.030,91</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.





Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

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

	Nota	2013	2012
Ingresos:			
Ingresos por intereses	1-g y 5 ¢	1.501.451.422	1.475.058.608
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		-	16.571.344
Ganancia por diferencias de cambio		-	2
Total ingresos		<u>1.501.451.422</u>	<u>1.491.629.954</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	1-n y 3	330.359.307	235.437.303
Gasto por intereses		1.260.495	42.276.771
Pérdida neta realizada en inversiones disponibles para la venta		-	262.500
Total gastos		<u>331.619.802</u>	<u>277.976.574</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1.169.831.620	1.213.653.380
Impuesto sobre la renta	1-j y 4	-	822.066
Utilidad neta del año	¢	<u>1.169.831.620</u>	<u>1.212.831.314</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>73,52392</u>	<u>80,51094</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.



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	12.955.354	12.955.354.000	5.706.722	191.037.642	86.200.951	13.238.299.315
Cambio en el valor razonable de las inversiones, neto del impuesto de renta diferido	-	-	-	181.106.990	-	181.106.990
Ganancia por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(16.308.844)	-	(16.308.844)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.212.831.314	1.212.831.314
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	2.108.826	2.108.826.000	-	-	-	2.108.826.000
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(1.194.865.998)	(1.194.865.998)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>15.064.180</u>	<u>15.064.180.000</u>	<u>5.706.722</u>	<u>355.835.788</u>	<u>104.166.267</u>	<u>15.529.888.777</u>
Cambio en el valor razonable de las inversiones, neto del impuesto de renta diferido	-	-	-	650.043.597	-	650.043.597
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.169.831.620	1.169.831.620
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	846.719	846.719.000	-	-	-	846.719.000
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(1.190.972.001)	(1.190.972.001)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>15.910.899</u>	<u>15.910.899.000</u>	<u>5.706.722</u>	<u>1.005.879.385</u>	<u>83.025.886</u>	<u>17.005.510.993</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.



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.A. S.F.I., S.A.

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
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año	¢	1.169.831.620	1.212.831.314
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo			
Ingreso por intereses		(1.501.451.422)	(1.475.058.608)
Gasto por intereses		1.260.495	42.276.771
		<u>(330.359.307)</u>	<u>(219.950.523)</u>
Variación en los activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		31.262.458	(30.665.354)
Cuentas por pagar		7.563.626	(278.380.802)
		<u>(291.533.223)</u>	<u>(528.996.679)</u>
Intereses cobrados		1.520.834.812	1.419.353.647
Intereses pagados		(1.260.495)	(43.424.086)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>1.228.041.094</u>	<u>846.932.882</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(2.495.981.208)	(7.833.558.217)
Venta de inversiones disponibles para la venta		1.695.792.369	6.196.482.746
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(800.188.839)</u>	<u>(1.637.075.471)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Fondos recibidos de los inversionistas		846.719.000	2.108.826.000
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(1.190.972.001)	(1.194.865.998)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(344.253.001)</u>	<u>913.960.002</u>
Aumento neto del efectivo		83.599.254	123.817.413
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		140.096.884	16.279.471
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 ¢	<u>223.696.138</u>	<u>140.096.884</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.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I, S.A.

Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Titulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			₡ 15.090.743.060	1.053.682.039	16.144.425.099	94,94%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	7,47%	19/11/2014	626.753.892	20.643.180	647.397.072	3,81%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	6,07%	18/01/2017	149.035.917	(2.040.417)	146.995.500	0,86%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	6,03%	28/03/2017	1.187.746.878	(10.707.201)	1.177.039.677	6,92%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	6,03%	05/09/2017	74.676.964	3.611.836	78.288.800	0,46%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	6,67%	04/05/2022	1.376.851.362	(38.748.827)	1.338.102.535	7,87%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,89%	22/07/2014	34.131.462	240.499	34.371.960	0,20%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,85%	05/08/2014	15.965.982	220.098	16.186.080	0,10%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,85%	12/08/2014	30.126.295	234.305	30.360.600	0,18%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,82%	19/08/2014	105.999.468	1.312.812	107.312.280	0,63%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,87%	21/10/2014	25.093.173	303.077	25.396.250	0,15%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,82%	28/10/2014	14.957.475	286.275	15.243.750	0,09%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,78%	16/12/2014	3.973.975	102.585	4.076.560	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,85%	13/01/2015	2.979.204	124.296	3.103.500	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,80%	09/03/2015	743.890.315	17.754.310	761.644.625	4,48%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,85%	10/08/2015	196.730.779	3.426.781	200.157.560	1,18%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	8,82%	07/12/2015	252.189.790	9.141.770	261.331.560	1,54%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	7,87%	28/04/2021	483.422.388	42.432.612	525.855.000	3,09%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	7,41%	26/04/2034	132.123.450	1.187.700	133.311.150	0,78%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,80%	24/09/2014	1.053.847.907	9.499.463	1.063.347.370	6,25%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,66%	24/06/2015	237.645.027	9.005.653	246.650.680	1,45%
Título de Propiedad Macro (tp)	13,00%	28/09/2016	1.264.285.600	107.926.400	1.372.212.000	8,07%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	557.397.354	28.952.146	586.349.500	3,45%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	461.176.838	21.809.262	482.986.100	2,84%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	124.595.510	9.303.190	133.898.700	0,79%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.310.600.541	551.711.959	3.862.312.500	22,71%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.323.680.974	266.188.816	2.589.869.790	15,23%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	300.864.543	(240.543)	300.624.000	1,77%
Titulos sector público financiero			296.593.280	9.556.720	306.150.000	1,80%
BN Bonos Colonos Venc. 2015 (bvb15)	8,51%	05/01/2015	296.593.280	9.556.720	306.150.000	1,80%
Total de inversiones			₡ 15.387.336.340	1.063.238.759	16.450.575.099	96,74%

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I, S.A.

Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2012

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			€ 14.293.793.242	379.743.351	14.673.536.594	94,49%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	7,06%	03/07/2013	73.716.495	(99.075)	73.617.420	0,47%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	7,47%	19/11/2014	617.188.152	(3.525.575)	613.662.577	3,95%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	8,74%	18/01/2017	148.733.006	(7.922.006)	140.811.000	0,91%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	9,43%	28/03/2017	1.183.507.070	(56.639.372)	1.126.867.698	7,26%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	7,36%	05/09/2017	73.356.841	1.432.759	74.789.600	0,48%
Bono Estabilizacion Tasa Variable (bemv)	6,67%	04/05/2022	4.423.379.833	279.238.642	4.702.618.475	30,28%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,35%	11/06/2013	65.000.497	299.803	65.300.300	0,42%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	87,77%	22/07/2014	34.362.892	182.128	34.545.020	0,22%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	10,84%	05/08/2014	15.910.165	354.795	16.264.960	0,10%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,69%	19/08/2014	105.999.199	1.787.961	107.787.160	0,69%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	12,68%	28/10/2014	14.907.378	365.172	15.272.550	0,10%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,35%	16/12/2014	3.947.758	127.962	4.075.720	0,03%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	10,04%	13/01/2015	2.959.809	99.021	3.058.830	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	7,13%	09/03/2015	763.240	2.593	765.833	0,00%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,81%	09/03/2015	152.700.631	465.869	153.166.500	0,99%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	10,04%	10/08/2015	193.424.377	495.293	193.919.670	1,25%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,35%	07/12/2015	252.283.544	6.868.216	259.151.760	1,67%
Título de Propiedad Tasa Básica Macro (tptba)	9,20%	28/04/2021	481.425.170	11.594.830	493.020.000	3,17%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,80%	24/09/2014	1.045.918.003	(25.322.828)	1.020.595.175	6,57%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,66%	24/06/2015	238.720.495	(1.443.735)	237.276.760	1,53%
Título de Propiedad Macro (tp)	13,00%	28/09/2016	1.286.960.857	67.671.143	1.354.632.000	8,72%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	559.388.279	(5.527.279)	553.861.000	3,57%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	459.179.797	(10.024.297)	449.155.500	2,89%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	123.921.609	(1.651.409)	122.270.200	0,79%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.061.150.160	105.753.656	2.166.903.816	13,95%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	9,92%	26/02/2013	2.995.646	10.324	3.005.970	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,84%	19/03/2013	2.993.869	14.861	3.008.730	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	11,30%	26/03/2013	2.993.380	15.470	3.008.850	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	12,45%	30/04/2013	2.990.938	20.192	3.011.130	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	9,35%	18/06/2013	8.973.351	70.479	9.043.830	0,06%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,61%	06/08/2013	2.984.552	36.028	3.020.580	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	9,46%	12/08/2014	30.328.450	173.450	30.501.900	0,20%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	7,74%	21/10/2014	25.206.641	245.359	25.452.000	0,16%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,84%	09/03/2015	590.560.139	14.403.791	604.963.930	3,90%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,73%	10/08/2015	4.961.019	169.131	5.130.150	0,03%
Títulos sector público financiero			293.354.257	6.387.743	299.742.000	1,93%
BN Bonos Colones Venc. 2015 (bvb15)	8,51%	05/01/2015	293.354.257	6.387.743	299.742.000	1,93%
Total de inversiones			€ 14.587.147.499	386.131.095	14.973.278.594	96,42%

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Hofo Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

(a) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 22 de febrero de 2006, es un Fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, 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 de largo plazo, emitidos por el sector público. Al hacer esto se aplican las técnicas descritas más ampliamente en el prospecto del Fondo.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

El Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. (en adelante indistintamente “la Administradora” o “la Compañía”), una entidad propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida 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 de 2014.

(c) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el colón costarricense (¢), reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en colones. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en colones y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en colones.

(d) Base de preparación

Los estados financieros son preparados sobre una base de valor razonable para activos y pasivos financieros disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos no financieros se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) 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.

La principal estimación particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Instrumentos financieros

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

(i) *Clasificación*

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al activo 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 venta de títulos y otras cuentas por cobrar se clasifican como préstamos y partidas originadas por el Fondo.

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

(ii) *Política de inversión*

El 100% de los valores del Fondo son invertidos en valores del sector público nacional, emitidos por el Gobierno Central de Costa Rica, el 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 Fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días. El Fondo invertirá en efectivo hasta en un 50% en casos específicos indicados en el prospecto del Fondo y un 100% en valores de deuda.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Hasta un 50% de la cartera activa del Fondo podrá estar invertida en dólares estadounidenses y hasta un 100% en colones costarricenses. El Fondo podrá realizar sus inversiones en dólares estadounidenses y en colones, sin embargo, la totalidad de la cartera activa del Fondo estará expresada en colones costarricenses.

El Fondo podrá invertir en operaciones de reporto tripartito en posición de comprador con plazo al vencimiento superior a un día hábil hasta por un 10% de su activo total. Los títulos valores depositados como garantía de las operaciones de reporto tripartito deberán ser valores del sector público nacional que cuenten con la garantía directa del estado costarricense, denominados en dólares estadounidenses o colones. El Fondo invertirá únicamente en operaciones de reporto tripartito que cumplan al menos con los porcentajes mínimos de garantía definidos por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

El Fondo está sujeto a las políticas de diversificación de la cartera de inversión y otras normas que se encuentran establecidas en los Reglamentos y normativa definida por la Superintendencia General de Valores para su operación.

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión disponen de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la Superintendencia General de Valores.

(iii) Reconocimiento

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

(iv) Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Las operaciones de reporto tripartito no requerirán de valoración a precios de mercado, sin perjuicio de la valoración a mercado que debe realizarse sobre los subyacentes de tales operaciones para efectos de sus llamadas a margen.

Los préstamos y partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) *Principios de medición al valor razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del estado de activos netos sin ninguna deducción por costos de transacción.

El valor razonable de los títulos se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado establecida por la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPICA).

(vi) *Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes*

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de activos netos del Fondo.

(vii) *Dar de baja*

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

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(viii) Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de activos netos, siempre que el Fondo 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.

(ix) Deterioro de activos financieros

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

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

(x) Instrumentos específicos

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Títulos vendidos en operaciones de reporto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de reporto tripartito) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en reporto tripartitos) se registran como inversiones disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones en reporto tripartitos y las obligaciones por pactos de reporto tripartito se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(g) Ingresos por intereses

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

(h) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones sobre la base de devengado excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(i) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pactos de reporto tripartito de títulos, se reconoce sobre la base de devengado.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corresponde al 5% de las ganancias de capital que se realiza en la venta de títulos valores, ya que de acuerdo con el artículo No. 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

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. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se 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.

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

Los Certificados de Títulos de Participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto del Fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de ₡1.000. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado e 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 dos precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

Al 31 de diciembre de 2013, el rendimiento del fondo fue de 7,51% anual (9,04% en el 2012).

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión paga los rendimientos en el momento de liquidación de las participaciones. El momento en que se distribuye está definido por el crecimiento del valor de las participaciones entre una distribución y otra, incluyendo el efecto de la valoración a precios de mercado.

(n) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de diciembre el Fondo le paga a la Administradora una comisión de 2,05% anual sobre el valor del activo neto del Fondo (1,75%, en el 2012).

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Entidades financieras bancos del estado	¢ 249.833	939.795
Inversiones a la vista en bancos estatales	223.446.305	139.157.089
	¢ <u>223.696.138</u>	<u>140.096.884</u>

(3) Saldos y transacciones con Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. y la Sociedad Administradora

Los saldos y transacciones con Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. y la Sociedad Administradora, se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
<u>Saldos</u>	2013	2012
Cuentas por cobrar a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.	¢ <u>215.410</u>	<u>31.477.868</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	¢ <u>29.571.965</u>	<u>22.140.786</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢ <u>330.359.307</u>	<u>235.437.303</u>

(4) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre, la diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a los rendimientos provenientes de títulos valores que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses antes de impuesto sobre la renta (5%), se concilia como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 5%)	¢ 58.491.581	60.682.669
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(75.072.571)	(73.752.930)
Partidas no deducibles	16.580.990	13.892.327
Gasto impuesto sobre la renta	¢ -	822.066

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto sobre la renta diferido pasivo es atribuible a las ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta, el cual asciende a un monto de ¢57.359.373 (¢30.295.306 en el 2012).

(5) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Por efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 3.148.246	2.801.393
Por inversiones disponibles para la venta	1.498.303.176	1.472.257.215
	¢ 1.501.451.422	1.475.058.608

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Instrumentos financieros y riesgos asociados

Se requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan al Fondo, tales como: riesgo de mercado, crediticio, tasa de interés, tipo de cambio, liquidez y operativo.

El fondo está expuesto a varios riesgos, entre ellos destacan:

- Crédito
- Mercado:
 - Tasa de interés
 - Cambiario
- Liquidez
- Operativo

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

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un proceso 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

- 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.

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 principales límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.
- 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 de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio de un Fondo enfrenta pérdidas potenciales por movimientos adversos en variables como: tasa de interés, tipos de cambio, entre otras.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio de forma diaria. Específicamente, se le da seguimiento al valor en riesgo, acorde a lo establecido 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	0,83%	1,57%
Términos absolutos	137.185,77	217.733,62
<u>5 días</u>		
Términos porcentuales	1,86%	3,50%
Términos absolutos	306.756,77	486.867,17

El Fondo debe ajustarse a las políticas de inversión establecidas en su prospecto, las cuales son monitoreadas de forma mensual por el Comité de Riesgos y trimestralmente por el Comité de Inversiones. Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el Estado de Inversiones.

Durante el año, el Fondo se benefició de las tasas de interés en colones que se mantuvieron bajas y le permitieron ofrecer una rentabilidad líquida muy competitiva en relación al mercado.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,03%	3,75%
Inversiones disponibles para la venta	8,70%	11,76%

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como: la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo. Estos indicadores son revisados por el Comité de Inversiones, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos. Los resultados observados al cierre se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Duración	4,29	4,09
Duración modificada	3,96	2,94
Desviación estándar	0,51	1,77
Rendimiento ajustado al riesgo	16,47	3,11

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por debajo o por arriba de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de ¢185.776.823 y (¢826.204.714) colones, respectivamente (un aumento de ¢446.283.512 y una disminución de ¢478.945.196 en el 2012). De igual manera, dicha variación en las tasa de interés actuales, tendrían impacto en el resultado del periodo de ¢49.228.000 (¢46.768.000 en el 2012), por el efecto de las inversiones sujetas a tasas de interés variables.

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, no se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

Riesgo crediticio

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

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, el fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria.

En el caso específico de este fondo, su cartera está invertida en su totalidad en títulos de Gobierno Central, el Banco Central de Costa Rica u otros emisores que cuenten con la garantía solidaria del Estado. La cartera de inversiones muestra la siguiente composición por emisor:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Banco Central de Costa Rica	20,59%	22,14%
Banco Nacional de Costa Rica	1,86%	2,00%
Gobierno	77,55%	75,86%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

La cartera de inversiones tiene la siguiente composición por instrumento:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Bono Estabilización Monet. Macro (BEM)	3,94%	4,59%
Bono Estabilización Tasa Variable (BEMV)	16,66%	17,55%
Título Propiedad Tasa Básica Macro (TPTBA)	12,88%	8,99%
Título de Propiedad Macro (TP)	64,66%	62,26%
Título Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	-	4,61%
BN Bono Colones Venc. 2015 (BVB15)	1,86%	2,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

El Fondo tiene la opción de participar en contratos de reporto tripartitos, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. No obstante, estas operaciones se encuentran respaldadas por títulos valores aportados por la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones también se considera bajo. Al cierre del 2013 y 2012, este tipo de operaciones no estaban dentro de la cartera de inversiones.

Riesgo de liquidez

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

Dado que el Fondo es cerrado no requiere de liquidez; por ello, su exposición a este riesgo es muy baja. Los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles; por lo que pueden ser redimidos con facilidad en los mercados financieros, en caso de ser necesario.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

	31 de diciembre de 2013		
Inversiones en valores	2014	¢	1.943.691.922
	2015		1.779.037.925
	2016 en adelante		12.727.845.252
		¢	<u>16.450.575.099</u>
	31 de diciembre de 2012		
Inversiones en valores	2013	¢	163.016.810
	2014		1.868.157.062
	2015 en adelante		12.942.104.722
		¢	<u>14.973.278.594</u>

El porcentaje de endeudamiento de este fondo al 31 de diciembre del 2013 ascendía a 0,52%; mientras que al cierre del 2012 dicho indicador se encontraba en un nivel del 2,82%.

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, Multifondos cuenta con políticas claramente establecidas para tratar 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.
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

- 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 Compañía 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.

Se 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. Existe un manual de procedimientos que abarca todos los procesos del Grupo y un sistema de calidad que garantiza la corrección de los 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 Compañía 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 Sociedad Administradora y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en cual se analizan los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el *staff*.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., 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 Compañía, 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

Multifondos 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 permitiría continuar operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

(7) 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”*.

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Notas a los Estados Financieros

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).