

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado
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 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 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.

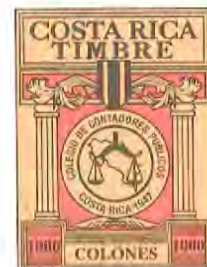
Base de contabilidad

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 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 dólares sin céntimos)

	Nota	2013	2012
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US\$ 1.748	123.822
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	7	63.851.209	60.266.125
Cuentas por cobrar	4	-	460
Intereses por cobrar sobre inversiones		1.132.345	1.111.722
Total activos		<u>64.985.302</u>	<u>61.502.129</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar por compra de títulos		18.769	-
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		3.690.921	2.658.000
Comisiones por pagar	4	133.609	123.588
Intereses por pagar		8.868	4.012
Impuesto sobre la renta diferido	5	273.517	426.644
Otras cuentas por pagar		13.578	12.025
Total pasivos		<u>4.139.262</u>	<u>3.224.269</u>
Activo neto:		US\$ <u>60.846.040</u>	<u>58.277.860</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	1-k	US\$ 56.366.255	50.000.000
Capital pagado en exceso		55.917	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		4.271.632	8.099.638
Utilidades por distribuir		152.236	178.222
Total activo neto		US\$ <u>60.846.040</u>	<u>58.277.860</u>
Número de certificados de títulos de participación		<u>56.366.255</u>	<u>50.000.000</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1,079476</u>	<u>1,165557</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 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 dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	1-g y 6	US\$ 4.025.385	3.895.489
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		22.204	243.729
Otros ingresos		15	-
Total ingresos		<u>4.047.604</u>	<u>4.139.218</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo	1-n y 4	1.520.641	1.420.395
Gasto por intereses	1-i	83.822	32.040
Pérdida neta realizada en inversiones disponibles para la venta		-	2.139
Total gastos		<u>1.604.463</u>	<u>1.454.574</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2.443.141	2.684.644
Impuesto sobre la renta	1-j y 5	1.110	11.411
Utilidad neta del año		<u>US\$ 2.442.031</u>	<u>2.673.233</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,04332</u>	<u>0,05346</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 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 dólares 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	US\$ 50.000.000	50.000.000	-	6.566.849	204.150	56.770.999
Cambio en el valor razonable de las inversiones, neto del impuesto de renta diferido	-	-	-	1.774.379	-	1.774.379
Ganancia por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(241.590)	-	(241.590)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2.673.233	2.673.233
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(2.699.161)	(2.699.161)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>50.000.000</u>	<u>50.000.000</u>	<u>-</u>	<u>8.099.638</u>	<u>178.222</u>	<u>58.277.860</u>
Cambio en el valor razonable de las inversiones, neto del impuesto de renta diferido	-	-	-	(3.805.802)	-	(3.805.802)
Ganancia por disposición de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(22.204)	-	(22.204)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2.442.031	2.442.031
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	6.366.255	6.366.255	55.917	-	-	6.422.172
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(2.468.017)	(2.468.017)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>US\$ 56.366.255</u>	<u>56.366.255</u>	<u>55.917</u>	<u>4.271.632</u>	<u>152.236</u>	<u>60.846.040</u>

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

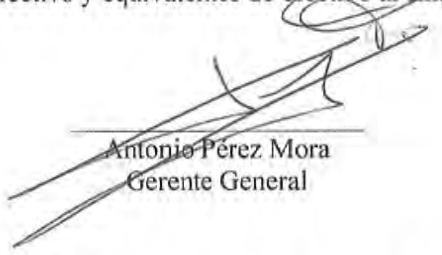


Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado 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 dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año	US\$	2.442.031	2.673.233
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(4.025.385)	(3.895.489)
Gastos por intereses		83.822	32.040
		<u>(1.499.532)</u>	<u>(1.190.216)</u>
Variación en los activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		460	(460)
Cuentas por pagar		1.063.264	1.148.138
		<u>(435.808)</u>	<u>(42.538)</u>
Intereses cobrados		4.004.762	4.421.880
Intereses pagados		(78.967)	(31.251)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>3.489.987</u>	<u>4.348.091</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(28.091.285)	(25.577.373)
Venta de inversiones disponibles para la venta		20.525.069	24.044.115
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(7.566.216)</u>	<u>(1.533.258)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		6.422.172	-
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(2.468.017)	(2.699.161)
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento		<u>3.954.155</u>	<u>(2.699.161)</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo		(122.074)	115.672
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		123.822	8.150
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	US\$ <u>1.748</u>	<u>123.822</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora





Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

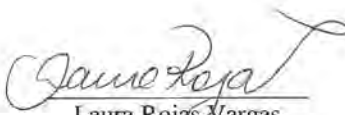
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2013
(En dólares sin céntimos)

	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			US\$ 37.833.738	5.049.269	42.883.007	70,48%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10,00%	01/08/2020	19.995.081	4.642.980	24.638.061	40,49%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	999.901	(80.841)	919.060	1,51%
Bono de deuda externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	300.000	(44.547)	255.453	0,42%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,06%	26/11/2025	16.538.756	531.677	17.070.433	28,06%
Títulos de entidades financieras			1.386.978	(22.958)	1.364.020	2,24%
Bono BNCR (bbn23)	6,25%	01/11/2023	1.386.978	(22.958)	1.364.020	2,24%
Títulos de entidades no financieras			17.997.404	(372.079)	17.625.325	28,97%
Bono ICE (bic1\$)	7,04%	17/11/2021	1.501.110	(8.852)	1.492.258	2,45%
Bono ICE (bic3\$)	6,61%	24/06/2022	5.457.561	5.012	5.462.573	8,98%
Bono ICE (bic4\$)	5,50%	12/11/2020	507.384	4.736	512.120	0,84%
Bono ICE (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	1.344.257	10.405	1.354.662	2,23%
Bono ICE (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	4.801.583	140.100	4.941.683	8,12%
Bono ICE (ice43)	6,38%	15/05/2043	4.385.509	(523.480)	3.862.029	6,35%
Títulos de entidades del sector privado			2.087.938	(109.082)	1.978.856	3,25%
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft20)	7,06%	06/01/2020	26.106	(39)	26.067	0,04%
Bono Recope Serie A2 (bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.916	(109.976)	1.891.940	3,11%
Bono de Garabito Serie e (bpge\$)	9,85%	17/06/2022	59.916	933	60.849	0,10%
Total de inversiones			US\$ 59.306.058	4.545.151	63.851.209	104,94%


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

Estado de Inversiones
Al 31 de diciembre de 2012
(En dólares sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$ 38,742,456	8,081,270	46,823,726	80.35%
Bono de deuda externa 2013 (bde13)	8.05%	31/01/2013	1,789,380	3,465	1,792,845	3.08%
Bono de deuda externa 2014 (bde14)	6.55%	20/03/2014	947,952	42,356	990,308	1.70%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	20,095,975	6,295,962	26,391,937	45.29%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	999,891	(2,571)	997,320	1.71%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	14,909,258	1,742,058	16,651,316	28.57%
Títulos de entidades no financieras			12,910,049	441,779	13,351,828	22.92%
Bono ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	1,511,759	19,118	1,530,877	2.63%
Bono ICE (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	5,479,720	45,912	5,525,632	9.48%
Bono ICE (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	506,225	(1,128)	505,097	0.87%
Bono ICE (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	910,657	51,249	961,906	1.65%
Bono ICE (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	3,988,637	329,524	4,318,161	7.41%
Bono ICE (ice14)	6.45%	03/02/2014	513,051	(2,896)	510,155	0.88%
Títulos de entidades del sector privado			87,337	3,234	90,571	0.16%
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft20)	7.06%	06/01/2020	26,281	393	26,674	0.05%
Bono de Garabito Serie e (bpge\$)	9.85%	17/06/2022	61,056	2,841	63,897	0.11%
Total de inversiones			US\$ 51,739,841	8,526,283	60,266,125	103.43%

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado 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 Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 11 de octubre de 2004, es un Fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, 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 corto plazo, emitidos por el sector público y privado del país. 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 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 US dólares (US\$). La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

La principal estimación particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación del valor razonable de los instrumentos 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 cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

(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 solidaria del Estado, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Adicionalmente puede invertir hasta un 40% en valores del sector privado de Costa Rica que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda, hasta un 50% en efectivo según casos específicos descritos en el prospecto de inversión y hasta un 40% en valores de procesos de titularización.

Hasta un 100% de la cartera activa del Fondo podrá estar invertida en dólares estadounidenses y hasta un 50% 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 dólares estadounidenses.

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 solidaria 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.

Mediante una previa autorización por parte de la asamblea de inversionistas, el Fondo podrá obtener créditos para cubrir necesidades transitorias de iliquidez hasta por un 10% de sus activos. En casos excepcionales de liquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos siempre y cuando cuente con la aprobación previa del Superintendente.

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 SUGEVAL.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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

Las operaciones de recompra o de reporto 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 el Fondo y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) 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 (PIPCA).

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

Notas a los Estados Financieros

(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 activo neto 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 US\$1,00. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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 del Fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013, el rendimiento del Fondo fue de 4,56% anual (5,33% anual en el 2012).

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión distribuye las ganancias trimestralmente a discreción del cliente y 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 de 2013 y 2012 el Fondo le paga a la Administradora, una comisión de 2,50% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

(2) Activos sujetos a restricciones

El Fondo mantiene restricciones sobre inversiones en valores que han sido cedidas en garantía de operaciones con pacto de reporto tripartito. El detalle de tales títulos valores cedidos es el siguiente:

<u>Nombre del instrumento</u>	<u>2013</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>	<u>2012</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica	US\$ 1.260.000	07/01/2014	3.287.520	31/01/2013
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica	555.000	27/01/2014	-	
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica	1.508.000	05/03/2014	-	
	US\$ <u>3.323.000</u>		<u>3.287.520</u>	

Los anteriores inversiones son garantía de la operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US\$3.690.921 (US\$2.658.000 en el 2012).

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre el detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	1.748	1.798
Inversiones a la vista en bancos estatales		-	122.024
	US\$	<u>1.748</u>	<u>123.822</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(4) 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:

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.	US\$ <u>-</u>	<u>460</u>
Cuentas por pagar a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.	US\$ <u>18.769</u>	<u>-</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$ <u>133.609</u>	<u>123.588</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ <u>1.520.641</u>	<u>1.420.395</u>

(5) 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.

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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 5%)	US\$ 122.157	134.232
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas no deducibles (gravables):		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(201.269)	(194.774)
Partidas no deducibles	<u>80.222</u>	<u>71.953</u>
Gasto impuesto sobre la renta	US\$ <u>1.110</u>	<u>11.411</u>

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

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, y asciende a un monto de US\$273.517 (US\$426.644 en el 2012).

(6) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por inversiones disponibles para la venta	US\$ 4.023.994	3.894.176
Por efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.391</u>	<u>1.313</u>
	US\$ <u>4.025.385</u>	<u>3.895.489</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(7) Instrumentos financieros y riesgos asociados

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 departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad 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 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 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 Compañía, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

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

El valor en riesgo denominado en miles de dólares es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>1 día</u>		
Términos porcentuales	1,88%	1,77%
Términos absolutos	594.597,69	410.935,88
Términos absolutos dólares	1.201,18	818,48
<u>5 días</u>		
Términos porcentuales	4,20%	3,97%
Términos absolutos	1.329.560,86	918.880,56
Términos absolutos dólares	2.685,93	1.830,18

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 en 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.

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 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	0,30%
Inversiones disponibles para la venta	8,33%	8,55%

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Duración	7,38	7,35
Duración modificada	6,96	6,99
Desviación estándar	0,30	2,41
Rendimiento ajustado al riesgo	1,64	0,86

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (US\$5.180.835) y US\$ 3.623.810, respectivamente (una disminución de US\$1.947.624 y un aumento de US\$1.788.195 en el 2012).

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 Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

El Fondo, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones. Por esta razón, el Fondo 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 se adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio realizan un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, 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. Por ello, este riesgo se considera bajo. Un detalle del porcentaje de inversión en cada instrumento del Fondo se presenta en el Estado 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 razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado, no requiere de liquidez; por lo que su exposición a este riesgo es muy baja. Sin embargo, 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 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	US\$ -
	2020 en adelante	<u>63.851.209</u>
		US\$ <u>63.851.209</u>
Obligaciones con pactos de recompra	De 1 a 3 meses	US\$ <u>3.690.921</u>
		US\$ <u>3.690.921</u>

	31 de diciembre de 2012	
Inversiones en valores	2013	US\$ 1.792.846
	2014	1.500.463
	2015 en adelante	<u>56.972.816</u>
		US\$ <u>60.266.125</u>
Obligaciones con pactos de recompra	De 1 a 3 meses	US\$ <u>2.658.000</u>
		US\$ <u>2.658.000</u>

El porcentaje de endeudamiento de este Fondo al 31 de diciembre del 2013 ascendía a 6,80%, mientras que al 31 de diciembre del 2012 dicho indicador se encontraba en un nivel del 5,26%.

Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta por 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 Compañía 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.
- 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. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se cuenta un sistema de corrección de productos no conformes.

Asimismo, la Sociedad 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 Compañía. Estos procesos también se encargan de verificar el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

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

Notas a los Estados Financieros

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 el cual se analizan los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el *staff*.

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 seguir operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Asimismo, los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

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

Notas a los Estados Financieros

(8) 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.

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).