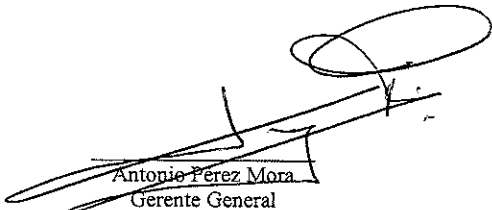




Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Balance General  
 Al 31 de marzo de 2017  
 (Con cifras correspondientes de 2016)  
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<u>Activos</u>			
<b>Disponibilidades</b>		<b>508.398.675</b>	<b>382.599.051</b>
Entidades financieras del país	4	508.398.675	382.599.051
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>4.012.740.711</b>	<b>4.134.627.407</b>
Disponibles para la venta	3 a)	3.941.407.284	4.111.375.359
Productos por cobrar	3 a)	71.333.427	23.252.048
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>46.844.672</b>	<b>40.920.602</b>
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		46.234.944	40.880.118
Impuesto de la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		609.728	40.484
<b>Otros activos</b>		<b>35.462.513</b>	<b>33.410.340</b>
Otros activos		35.462.513	33.410.340
<b>Total activos</b>		<b>4.603.446.571</b>	<b>4.591.557.400</b>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>250.853.627</b>	<b>216.969.190</b>
Provisiones		8.618.742	11.254.654
Otras cuentas por pagar diversas	5	242.234.885	205.714.536
Total pasivo		250.853.627	216.969.190
Patrimonio			
<b>Capital social</b>	6-a	<b>1.400.000.000</b>	<b>1.400.000.000</b>
Capital pagado		1.400.000.000	1.400.000.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>(1.422.700)</b>	<b>(94.462)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(1.422.700)	(94.462)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>231.336.507</b>	<b>184.797.945</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>2.425.786.772</b>	<b>2.604.534.102</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>296.892.365</b>	<b>185.350.625</b>
Total patrimonio		4.352.592.944	4.374.588.210
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>4.603.446.571</b>	<b>4.591.557.400</b>
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones	10	40.205.368.089	42.814.611.548
Fondos de Inversión en US dólares	10	US\$ 364.852.762	309.149.076

  
 Antonio Pérez Mora  
 Gerente General

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno



MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

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

Estado de Resultados Integral

Periodo terminado de tres meses al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Ingresos de operación:</b>			
Por comisiones por servicios	7	1.017.603.308	918.046.667
Ingreso de cambio y arbitraje divisas		6.352.498	2.120.620
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>1.023.955.807</b>	<b>920.167.287</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		618.210.943	562.981.831
Otros gastos operativos		25.932.494	14.540.007
<b>Total gastos de operación</b>	9	<b>644.143.437</b>	<b>577.521.838</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	8	52.110.543	92.774.986
Por otros gastos de administración		23.652.143	27.031.665
Por gastos de infraestructura		3.361.372	637.364
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>79.124.058</b>	<b>120.444.015</b>
<b>Resultado operacional</b>		<b>300.688.312</b>	<b>222.201.434</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros		56.367.086	41.303.726
Por disponibilidades		270.600	-
Por ganancias por diferencias de cambio		50.488.166	425.413
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	667.507
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>107.125.852</b>	<b>42.396.645</b>
<b>Gastos financieros:</b>			
Por pérdidas por diferencias de cambio		7.302.767	15.120.040
Por otros gastos financieros		35.340	-
<b>Total gastos financieros</b>		<b>7.338.107</b>	<b>15.120.040</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>99.787.745</b>	<b>27.276.605</b>
<b>Resultado del año antes de impuestos</b>		<b>400.476.056</b>	<b>249.478.040</b>
Impuesto sobre la renta		103.583.691	64.127.414
<b>Resultado del año</b>		<b>296.892.365</b>	<b>185.350.625</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		28.459.568	5.376.575
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto</b>		<b>28.459.568</b>	<b>5.376.575</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>325.351.934</b>	<b>190.727.200</b>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

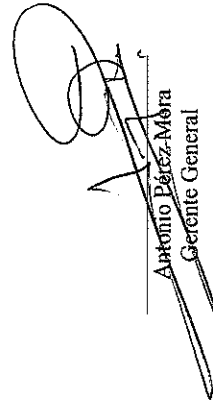
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

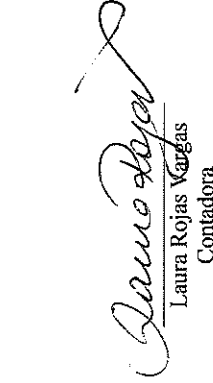


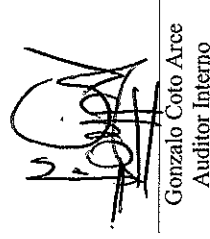
Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estados de Cambios en el Patrimonio  
 Periodo terminado de tres meses al 31 de marzo de 2017  
 (Con cifras correspondientes de 2016)  
 (En colones sin céntimos)

Nota	Capital Social	Pérdida no realizada por valuación de inversiones	Reserva Legal	Resultado acumulados de periodos anteriores	Total
6.a	1.400.000.000	(29.882.268)	231.336.507	2.425.786.772	4.027.241.011
	-	28.459.568	-	-	28.459.568
	-	-	-	296.892.365	296.892.365
	1.400.000.000	(1.422.700)	231.336.507	2.722.679.137	4.352.592.944

Saldos al 31 de diciembre de 2016  
 Resultado Integral  
 Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta,  
 neto de impuesto sobre la renta  
 Resultado del año  
 Resultado Integral total del año  
 Saldo al 31 de marzo de 2017

  
 Antonio Pérez-Mora  
 Gerente General

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

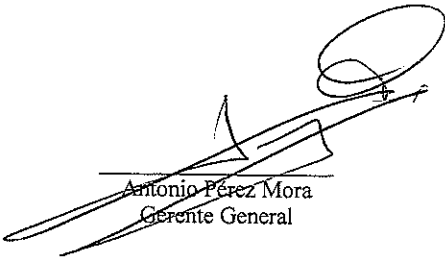
  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno



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

Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo terminado de tres meses al 31 de marzo de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado del año		296.892.365	185.350.625
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas		(43.185.399)	14.694.627
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(667.507)
Ingreso por intereses, neto		(56.367.086)	(41.303.726)
Gasto por impuesto sobre la renta		103.583.691	64.127.414
		<u>300.923.572</u>	<u>222.201.434</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)			
Cuentas por cobrar		180.000	-
Otros activos		244.265.864	262.193.340
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		(8.108.232)	(16.001.842)
Intereses cobrados		17.876.300	40.552.286
Impuestos pagados		(327.589.563)	(223.992.229)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>		<u>227.547.941</u>	<u>284.952.989</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Aumento en instrumentos financieros		43.185.399	(3.887.788.418)
Disminución en instrumentos financieros		(39.188.019)	3.508.506.779
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<u>3.997.380</u>	<u>(379.281.640)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo		231.545.321	(94.328.650)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		276.853.354	476.927.701
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	4	<u>508.398.675</u>	<u>382.599.051</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

Organización de la Compañía

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía”), fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

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

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía tiene 8 empleados, (12 en el 2016).

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

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

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

1) Fondos de inversión activos

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión activos:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

(i) El Fondo de Inversión Premium No Diversificado: es un fondo de corto a mediano plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del Fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores en su mayoría, con plazos de vencimientos menores a 360 días y máximo el 15% en valores cuyos días vencimiento no superen los 540 días, el plazo promedio de vencimiento de la cartera debe ser igual o menor a 90 días, emitidos únicamente por el sector público costarricense.

(ii) El Fondo de Inversión Suma No Diversificado: es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del Fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores en su mayoría, con plazos de vencimientos menores a 360 días hasta en un 85% y máximo el 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen los 540 días, emitidos únicamente por el sector público costarricense.

(iii) El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el fondo. El Fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días, además invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda, hasta un 50% en efectivo según casos específicos descritos en el prospecto de inversión y hasta un 40% en valores de procesos de titularización. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(iv) El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero, en colones, de ingreso, que distribuye dividendos mensualmente, con un objetivo de inversión de mediano a largo plazo. La cartera del fondo está compuesta en un 100% en títulos valores del sector público costarricense, emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica u otros emisores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

(v) El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado: es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de mediano a largo plazo, emitidos por el sector público nacional e internacional. El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores de sector público de Costa Rica y en títulos valores de mercados internacionales. El fondo podrá mantener hasta un 100% en efectivo en casos específicos indicados en el prospecto de inversión del fondo. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(vi) Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos: es un fondo cerrado, en US dólares (US\$), podrá invertir en productos financieros nacionales e internacionales, de la siguiente forma, en efectivo hasta un 80%, valores de deuda, valores accionarios, participaciones de fondos de inversión, productos estructurados y valores de procesos de titularización hasta un 100%.

(vii) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del Fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles.

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

El Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos tiene actualmente el inicio de obras de Zen Condominium temporalmente suspendido. La fecha original estimada de arranque de construcción estaba prevista para el primer trimestre del 2009, no obstante según estudios realizados por la empresa Newmark Grubb (antes con la razón social de NAI Costa Rica), empresa global en servicios inmobiliarios, Guanacaste continúa con una tendencia de

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

recuperación en las ventas de las unidades que se encuentran cercanas al mar, mostrando una disminución en los descuentos que se observaban en los precios de oferta o cierre de las transacciones. En el momento que se considere que el mercado está apto para la introducción de proyectos de segunda residencia, se realizará un estudio de factibilidad específico para la propiedad.

(ix) El Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado: es un fondo de mediano a largo plazo, abierto, en US dólares (US\$), constituido el 01 de julio de 2016. El objetivo del Fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera en participaciones de fondos de inversión del mercado extranjero y local, así como en otros instrumentos de deuda, que no requieran de liquidez inmediata y tampoco de ingresos periódicos

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

2) Principales políticas contables

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

3) Riesgo financiero

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

a) Riesgo crediticio

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

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



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
Disponibilidades	¢ 508.398.675	382.599.051
Inversiones en instrumentos financieros	4.012.740.711	4.134.627.407
Comisiones por cobrar	46.234.944	40.880.118
	¢ 4.567.374.329	4.558.106.576

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

La concentración de la cartera se muestra a continuación:

<u>Por sector</u>	31 de marzo de	
	2017	2016
Gobierno y Banco Central	¢ 3.941.407.284	1.492.744.178
Acciones local	-	52.200.000
Inversiones y reportos tripartitos	-	2.566.431.181
	¢ 3.941.407.284	4.111.375.359

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>Por país e instrumento</u>		
Costa Rica		
Títulos de Propiedad (BB-)	¢ 77.347.500	78.540.000
Título de propiedad macrotítulo (BB-)	3.153.299.501	716.043.758
Título de unidades de desarrollo (BB-)	166.534.423	165.769.297
Título de propiedad tasa básica (BB-)	151.635.000	152.130.000
Bono deuda externa (bde23) (BB-)	214.808.359	193.851.124
Bono de estabilización monetaria (bem)	177.782.500	186.410.000
Acciones de Florida & Farm (acom)	-	52.200.000
Recompras	-	2.566.431.181
	<u>¢ 3.941.407.284</u>	<u>4,111,375,359</u>
Productos por cobrar moneda nacional	8.842.380	8.793.505
Productos por cobrar moneda extranjera	<u>62.491.047</u>	<u>14.458.543</u>
	<u>¢ 4.012.740.711</u>	<u>4.134.627.407</u>

b) Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realizaba un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis bajo esta metodología se presenta a continuación:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,78%	0,84%
Términos absolutos (miles de colones)	30.720	12.960

c) Riesgo de tasa de interés

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

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

d) Riesgo de tipo de cambio

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa. En la cartera de inversiones de la Compañía las posiciones en moneda extranjera se muestran en el siguiente cuadro.

Los activos y pasivos monetarios expresados en US dólares al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2017

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	722.527	467.760
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		6.074.902	5.834.474
Comisiones por cobrar		67.804	59.705
Productos por cobrar		112.712	27.301
Total activos		<u>6.977.945</u>	<u>6.389.240</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		40.854	22.368
Total pasivos		<u>40.854</u>	<u>22.368</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>6.937.091</u>	<u>6.366.873</u>

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

Al 31 de marzo de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡554,43 (₡529.59 en el 2016), respectivamente para la compra de dólares estadounidenses.

Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios que permitan establecer cuál sería la posición neta de la empresa antes diferentes variaciones en el tipo de cambio.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

e) Riesgo de liquidez

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

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

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

31 de marzo de 2017

		Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	508.398.675	-	-	-	-	508.398.675
Inversiones en valores		-	-	-	177.782.500	3.763.624.784	3.941.407.284
Productos por cobrar		-	60.815.438	1.675.609	8.842.380	-	71.333.427
		<u>508.398.675</u>	<u>60.815.438</u>	<u>1.675.609</u>	<u>186.624.880</u>	<u>3.763.624.784</u>	<u>4.521.139.386</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		<u>96.874.772</u>	<u>8.618.742</u>	-	<u>19.125.827</u>	<u>126.234.286</u>	<u>250.853.627</u>
		96.874.772	8.618.742	-	19.125.827	126.234.286	250.853.627
Diferencia	¢	<u>411.523.903</u>	<u>52.196.696</u>	<u>1.675.609</u>	<u>167.499.053</u>	<u>3.637.390.498</u>	<u>4.270.285.759</u>

10  
 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2017

31 de marzo de 2016

		Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	382.599.051	-	-	-	-	382.599.051
Inversiones en valores		-	2.566.431.181	-	-	1.544.944.178	4.111.375.359
Productos por cobrar		-	21.685.233	1.566.815	-	-	23.252.048
		382.599.051	2.588.116.414	1.566.815	-	1.544.944.178	4.517.226.458
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		101.464.777	11.254.654	-	89.323.177	14.926.582	216.969.190
		101.464.777	11.254.654	-	89.323.177	14.926.582	216.969.190
Diferencia	¢	281.134.274	2.576.861.760	1.566.815	(89.323.177)	1.530.017.596	4.300.257.267

4) Disponibilidades:

Un detalle de las disponibilidades al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

		31 de marzo de	
		2017	2016
Cuentas corrientes en colones	¢	107.808.141	134.877.979
Cuentas corrientes en moneda extranjera		400.590.534	247.721.071
	¢	<u>508.398.675</u>	<u>382.599.051</u>

5) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	91.605.421	83.800.961
Aguinaldo	5.572.254	6.636.513
Bonificaciones	8.686.239	11.830.000
Vacaciones acumuladas por pagar	4.867.334	6.729.250
Retenciones por pagar	5.269.351	9.908.254
Otras cuentas por pagar	22.650.595	14.926.582
Impuestos por pagar	103.583.691	64.127.414
Otros gastos acumulados por pagar	-	7.755.561
	242.234.885	205.714.536

6) Patrimonio

(a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 el capital social está representado por 1.400.000 acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1.000, cada una, para un total de ¢1.400.000.000

7) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 82.241.652	89.360.958
Fondo Suma No Diversificado	69.784.995	85.434.503
Fondo Inmobiliario Multifondos	383.565.745	314.991.961
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	12.258.976	24.693.783
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	204.418.489	194.601.106
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	140.830.867	131.337.198
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	33.479.778	39.980.498
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	87.770.928	37.646.659
Fondo Global Multifondos No Diversificado	3.251.879	-
	¢ <u>1.017.603.308</u>	<u>918.046.667</u>

8) Gastos de personal

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como siguen:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Sueldos y salarios	¢ 36.705.000	61.230.000
Bonificaciones	(7.870.650)	4.413.735
Cargas sociales	12.205.308	13.672.661
Fondo de capitalización laboral	1.639.764	1.836.900
Aguinaldo	4.553.078	5.100.461
Prestaciones legales	2.738.252	2.976.533
Otros gastos de personal	2.139.791	3.544.696
	¢ <u>52.110.543</u>	<u>92.774.986</u>



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

9) Gastos operativos

Los gastos operativos al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como siguen:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Comisiones por servicios	¢ 467.931.000	426.000.000
Comisiones Agentes Corredores	152.811.310	136.981.831
Otros gastos operativos	23.401.128	14.540.007
	¢ 644.143.437	577.521.838

10) Fondos de inversión:

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

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 12.296.945.280	16.660.684.401
Fondo Ingreso Público Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	27.908.422.809	26.153.927.147
	¢ 40.205.368.089	42.814.611.548

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2017

<u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>			
Fondo Premium No Diversificado	US\$	98.529.002	94.981.855
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado		59.060.964	58.265.262
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado		22.247.233	20.742.918
Fondo Inmobiliario Multifondos		116.205.809	94.743.376
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado		-	9.247.935
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado		64.233.442	29.163.122
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos		2.004.608	2.004.608
Fondo Global Multifondos No Diversificado		2.571.704	-
	US\$	<u>364.852.762</u>	<u>309.149.076</u>

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