



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

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

Balance General

Al 30 de junio de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<u>Activos</u>			
Disponibilidades		542.631.245	258.317.678
Entidades financieras del país	4	542.631.245	258.317.678
Inversiones en instrumentos financieros		2.599.265.255	3.567.021.803
Disponibles para la venta	3 a)	2.573.954.590	3.547.444.424
Productos por cobrar	3 a)	25.310.664	19.577.379
Cuentas y comisiones por cobrar		29.187.279	28.609.243
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		29.187.279	28.609.243
Otros activos		112.219.180	84.563.237
Otros activos		112.219.180	84.563.237
Total activos		3.283.302.958	3.938.511.961
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		415.835.459	361.770.463
Provisiones		14.101.391	15.139.057
Otras cuentas por pagar diversas	5	391.204.564	343.610.849
Impuesto sobre la renta diferido		10.529.504	3.020.557
Total pasivo		415.835.459	361.770.463
Patrimonio			
Capital social	6-a	1.400.000.000	1.400.000.000
Capital pagado		1.400.000.000	1.400.000.000
Ajustes al patrimonio		24.568.842	7.047.966
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		24.568.842	7.047.966
Reservas patrimoniales		231.336.507	184.797.945
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		599.786.772	1.541.554.102
Resultado del año		611.775.380	443.341.486
Total patrimonio		2.867.467.500	3.576.741.498
Total del pasivo y patrimonio		3.283.302.958	3.938.511.961
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones	10	40.449.164.841	42.262.388.697
Fondos de Inversión en US dólares	10	383.961.593	314.810.864

Antonio Pérez Mora
Gerente General

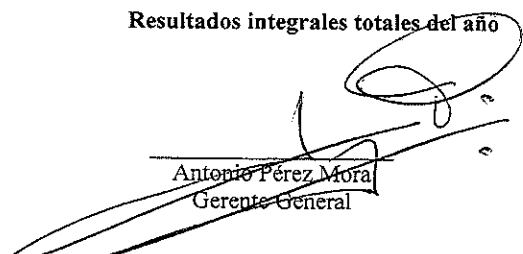
Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno




Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado de Resultados Integral
 Periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios	7	2.085.965.957	1.881.985.765
Ingreso de cambio y arbitraje divisas		14.440.211	8.794.091
Total ingresos de operación		2.100.406.168	1.890.779.856
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		1.261.996.274	1.137.118.416
Otros gastos operativos		51.204.539	29.463.662
Total gastos de operación	9	1.313.200.813	1.166.582.078
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	8	113.809.257	197.116.065
Por otros gastos de administración		46.174.348	49.227.234
Por gastos de infraestructura		7.477.469	1.274.696
Total gastos administrativos		167.461.073	247.617.995
Resultado operacional		619.744.281	476.579.783
Ingresos financieros:			
Por inversiones en instrumentos financieros		103.396.258	79.475.725
Por disponibilidades		1.799.738	31.546
Por ganancias por diferencias de cambio		115.533.155	67.063.788
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	1.576.127
Total ingresos financieros		220.729.150	148.147.187
Gastos financieros:			
Por pérdidas por diferencias de cambio		9.782.238	17.237.486
Por otros gastos financieros		36.191	-
Total gastos financieros		9.818.428	17.237.486
Resultado financiero		210.910.722	130.909.701
Resultado del año antes de impuestos		830.655.003	607.489.484
Impuesto sobre la renta		218.879.624	164.147.998
Resultado del año		611.775.380	443.341.486
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		54.451.110	12.519.003
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		54.451.110	12.519.003
Resultados integrales totales del año		666.226.490	455.860.488


 Antonio Pérez Mora
 Gerente General

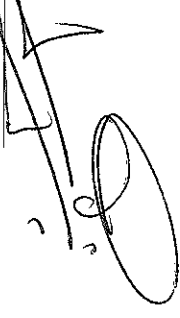

 Laura Rojas Vargas
 Contadora

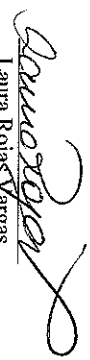

 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Período terminado de seis meses al 30 de junio de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

Nota	Capital Social	Ganancia o 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
		54.451.110	-	-	54.451.110
		-	-	611.775.380	611.775.380
		54.451.110	-	611.775.380	666.226.490
6.b.					
				(1.826.000.000)	(1.826.000.000)
				(1.826.000.000)	(1.826.000.000)
	1.400.000.000	24.568.842	231.336.507	1.211.562.152	2.867.467.509


 Antonio Pérez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Yargas
 Contadora

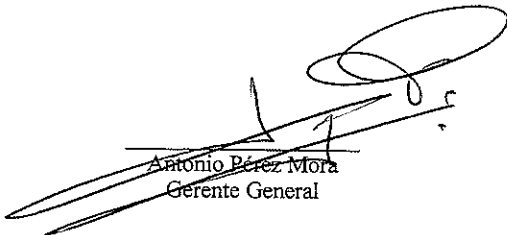

 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

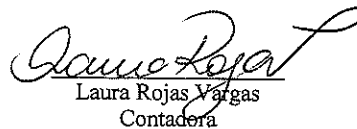


Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo
Periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año		611.775.380	443.341.486
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas		(105.750.917)	(49.826.302)
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(1.576.127)
Ingreso por intereses, neto		(103.396.258)	(79.475.725)
Gasto por impuesto sobre la renta		218.879.624	164.147.998
		<u>621.507.828</u>	<u>476.611.329</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)			
Cuentas por cobrar		180.000	
Otros activos		184.556.861	223.311.319
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		31.048.164	25.758.291
Intereses cobrados		110.928.235	82.398.953
Impuestos pagados		(327.589.563)	(223.992.229)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>620.631.526</u>	<u>584.087.664</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		105.750.917	(7.357.863.910)
Disminución en instrumentos financieros		1.365.395.448	7.618.146.224
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>1.471.146.365</u>	<u>260.282.314</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(1.826.000.000)	(1.062.980.000)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión		<u>(1.826.000.000)</u>	<u>(1.062.980.000)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		265.777.891	(218.610.023)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		276.853.354	476.927.701
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>542.631.245</u>	<u>258.317.678</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio 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 30 de junio de 2017, la Compañía tiene 8 empleados, (13 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2017

Newmark Grubb (antes con la razón social de NAI Costa Rica), empresa global en servicios inmobiliarios, Guanacaste continúa con una tendencia de 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 30 de junio de 2017

	30 de junio de	
	2017	2016
Disponibilidades	¢ 542.631.245	258.317.678
Inversiones en instrumentos financieros	2.599.265.255	3.567.021.804
Comisiones por cobrar	29.187.279	28.609.243
	¢ <u>3.171.083.779</u>	<u>3.853.948.725</u>

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

La concentración de la cartera se muestra a continuación:

<u>Por sector</u>	30 de junio de	
	2017	2016
Gobierno y Banco Central	¢ 2.573.954.590	1.521.806.338
Acciones local	-	54.882.500
Inversiones y reportos tripartitos	-	1.970.755.586
	¢ <u>2.573.954.590</u>	<u>3.547.444.424</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio de 2017

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>Por país e instrumento</u>		
Costa Rica		
Títulos de Propiedad (BB-)	¢ 75.420.000	78.637.500
Título de propiedad macrotítulo (BB-)	1.784.723.021	739.268.616
Título de unidades de desarrollo (BB-)	167.033.418	160.668.948
Título de propiedad tasa básica (BB-)	150.300.000	152.175.000
Bono deuda externa (bde23) (BB-)	221.233.151	207.026.274
Bono de estabilización monetaria (bem)	175.245.000	184.030.000
Acciones de Florida & Farm (acom)	-	54.882.500
Recompras	-	1.970.755.586
	¢ <u>2.573.954.590</u>	<u>3.547.444.424</u>
Productos por cobrar moneda nacional	11.760.219	11.995.511
Productos por cobrar moneda extranjera	13.550.446	7.581.869
	¢ <u>2.599.265.255</u>	<u>3.567.021.804</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 30 de junio de 2017

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,84%	0,86%
Términos absolutos (miles de colones)	21.682	13.627

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 30 de junio 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 30 de junio de 2017

		30 de junio de	
		2017	2016
Activos:			
Efectivo	US\$	759.936	326.566
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		3.537.280	4.741.041
Comisiones por cobrar		43.909	39.427
Productos por cobrar		23.895	13.997
Total activos		<u>4.365.020</u>	<u>5.121.032</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		46.959	26.486
Total pasivos		<u>46.959</u>	<u>26.486</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>4.318.061</u>	<u>5.094.546</u>

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

Al 30 de junio de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡567,09 (₡541,67 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 30 de junio 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 descaldes de plazos entre activos y pasivos.

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

30 de junio 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	¢	542.631.245	-	-	-	-	542.631.245
Inversiones en valores		-	175.245.000	-	-	2.398.709.590	2.573.954.590
Productos por cobrar		8.446.302	1.531.417	15.332.946	-	-	25.310.665
		<u>551.077.547</u>	<u>176.776.417</u>	<u>15.332.946</u>	<u>-</u>	<u>2.398.709.590</u>	<u>3.141.896.500</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		114.446.954	-	14.101.391	31.247.809	245.509.801	405.305.955
		<u>114.446.954</u>	<u>-</u>	<u>14.101.391</u>	<u>31.247.809</u>	<u>245.509.801</u>	<u>405.305.955</u>
Diferencia	¢	<u>436.630.594</u>	<u>176.776.417</u>	<u>1.231.554</u>	<u>(31.247.809)</u>	<u>2.153.199.789</u>	<u>2.736.590.545</u>

10
 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio de 2017

30 de junio de 2016

		30 de junio de 2016					Saldo
		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	
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	258.317.678	-	-	-	-	258.317.678
Inversiones en valores		735.064.123	1.235.691.464	-	-	1.576.688.838	3.547.444.424
Productos por cobrar		12.334.290	1.602.386	5.640.703	-	-	19.577.379
		<u>1.005.716.091</u>	<u>1.237.293.850</u>	<u>5.640.703</u>	<u>-</u>	<u>1.576.688.838</u>	<u>3.825.339.482</u>
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		118.551.937	-	12.018.111	210.959.971	17.219.887	358.749.906
		<u>118.551.937</u>	<u>-</u>	<u>12.018.111</u>	<u>210.959.971</u>	<u>17.219.887</u>	<u>358.749.906</u>
Diferencia	¢	<u>887.164.154</u>	<u>1.237.293.850</u>	<u>(6.377.408)</u>	<u>(210.959.971)</u>	<u>1.559.468.950</u>	<u>3.466.589.576</u>

4) Disponibilidades:

Un detalle de las disponibilidades al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

		30 de junio de	
		2017	2016
Cuentas corrientes en colones	¢	111.679.093	81.426.543
Cuentas corrientes en moneda extranjera		<u>430.952.152</u>	<u>176.891.135</u>
	¢	<u>542.631.245</u>	<u>258.317.678</u>

5) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas al 30 de junio 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 30 de junio de 2017

	30 de junio de	
	2017	2016
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 109.117.609	101.386.378
Aguinaldo	8.629.782	12.018.111
Bonificaciones	17.372.478	24.222.499
Vacaciones acumuladas por pagar	5.245.549	7.450.417
Retenciones por pagar	5.329.345	9.476.094
Otras cuentas por pagar	26.630.178	17.219.887
Impuestos por pagar	218.879.624	164.147.998
Otros gastos acumulados por pagar	-	7.689.465
	¢ <u>391.204.564</u>	<u>343.610.849</u>

6) Patrimonio

(a) Capital Social

Al 30 de junio 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.

(b) Dividendos

El 27 de abril de 2017 en Asamblea de Accionistas decretó el pago de dividendos por la suma de ¢1.826.000.000.

7) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones al 30 de junio 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 30 de junio de 2017

	30 de junio de	
	2017	2016
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 190.940.815	198.833.977
Fondo Suma No Diversificado	134.485.579	174.029.528
Fondo Inmobiliario Multifondos	784.656.472	640.680.239
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	12.258.976	49.112.485
Fondo Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	412.660.853	387.872.191
Fondo Ingres Cerrado C Multifondos No Diversificado	283.759.590	265.556.231
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	68.157.579	81.851.343
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	192.031.671	84.049.770
Fondo Global Multifondos No Diversificado	7.014.422	-
	¢ <u>2.085.965.957</u>	<u>1.881.985.765</u>

8) Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de junio de 2017 y 2016 se detallan como siguen:

	30 de junio de	
	2017	2016
Sueldos y salarios	¢ 73.410.000	125.835.000
Bonificaciones	815.589	16.806.234
Cargas sociales	20.401.536	28.098.959
Fondo de capitalización laboral	2.740.914	3.775.050
Aguinaldo	7.610.606	10.482.059
Prestaciones legales	4.577.096	6.265.199
Otros gastos de personal	4.253.516	5.853.565
	¢ <u>113.809.257</u>	<u>197.116.065</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2017

9) Gastos operativos

Los gastos operativos al 30 de junio de 2017 y 2016 se detallan como siguen:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por servicios	¢ 944.866.000	852.000.000
Comisiones Agentes Corredores	317.130.274	285.118.416
Otros gastos operativos	51.204.539	29.463.662
	<u>¢ 1.313.200.813</u>	<u>1.166.582.078</u>

10) Fondos de inversión:

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 12.477.455.356	15.837.372.330
Fondo Ingreso Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	<u>27.971.709.485</u>	<u>26.425.016.367</u>
	<u>¢ 40.449.164.841</u>	<u>42.262.388.697</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2017

Fondo de Inversión en Dólares:

Fondo Premium No Diversificado	US\$	110.758.841	81.342.712
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado		59.940.452	59.035.655
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado		22.706.730	21.835.555
Fondo Inmobiliario Multifondos		115.740.343	102.392.395
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado		-	9.247.431
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado		69.821.055	38.952.508
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos		2.004.608	2.004.608
Fondo Global Multifondos No Diversificado		2.989.564	-
	US\$	<u>383.961.593</u>	<u>314.810.864</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.