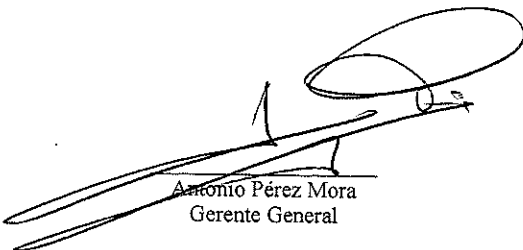


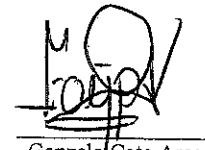


Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Balance General
 Al 30 de setiembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<u>Activos</u>			
Disponibilidades		1,060,041,837	758,241,138
Entidades financieras del país	4	1,060,041,837	758,241,138
Inversiones en instrumentos financieros		2,442,241,808	3,446,389,717
Disponibles para la venta	3 a)	2,401,771,640	3,381,173,582
Productos por cobrar	3 a)	40,470,169	65,216,135
Cuentas y comisiones por cobrar		41,426,768	32,842,741
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		41,198,004	32,842,741
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		228,764	-
Otros activos		192,089,633	135,707,888
Otros activos		192,089,633	135,707,888
Total activos		3,735,800,047	4,373,181,485
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		577,252,168	518,151,366
Provisiones		15,751,987	22,150,801
Cuentas por pagar compañías relacionadas		1,858,117	
Otras cuentas por pagar diversas	5	549,780,725	484,555,345
Impuesto sobre la renta diferido		9,861,339	11,445,220
Total pasivo		577,252,168	518,151,366
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		23,009,791	26,705,513
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		23,009,791	26,705,513
Reservas patrimoniales		231,336,507	184,797,945
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		599,786,772	1,541,554,102
Resultado del año		904,414,809	701,972,558
Total patrimonio		3,158,547,879	3,855,030,118
Total del pasivo y patrimonio		3,735,800,047	4,373,181,485
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones	10	42,764,618,087	45,916,327,925
Fondos de Inversión en US dólares	10	428,864,004	316,569,213


 Antonio Pérez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



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 nueve meses al 30 de setiembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios	7	3,247,780,102	2,896,206,313
Ingreso de cambio y arbitraje divisas		18,188,557	8,794,091
Total ingresos de operación		3,265,968,658	2,905,000,404
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		1,928,131,093	1,716,724,491
Otros gastos operativos		80,117,391	51,567,393
Total gastos de operación	9	2,008,248,484	1,768,291,884
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	8	177,927,988	320,876,359
Por otros gastos de administración		70,991,361	73,697,373
Por gastos de infraestructura		11,524,985	1,927,720
Total gastos administrativos		260,444,334	396,501,452
Resultado operacional		997,275,840	740,207,069
Ingresos financieros:			
Por inversiones en instrumentos financieros		136,749,278	120,079,573
Por disponibilidades		2,501,320	747,419
Por ganancias por diferencias de cambio		139,591,444	94,926,302
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		759,986	14,870,104
Total ingresos financieros		279,602,027	230,623,398
Gastos financieros:			
Por pérdidas por diferencias de cambio		28,537,464	17,863,786
Por otros gastos financieros		40,134	10,580
Total gastos financieros		28,577,598	17,874,366
Resultado financiero		251,024,430	212,749,032
Resultado del año antes de impuestos		1,248,300,270	952,956,101
Impuesto sobre la renta		343,885,460	250,983,542
Resultado del año		904,414,809	701,972,558
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		52,892,059	32,176,550
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		52,892,059	32,176,550
Resultados integrales totales del año		957,306,868	734,149,107

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

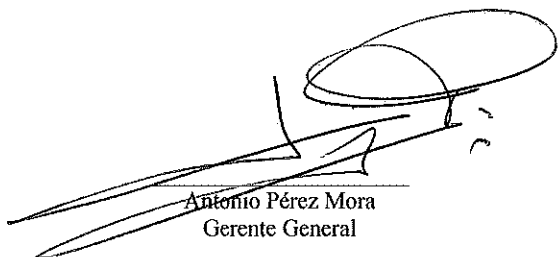
Gonzalo Obio Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Periodo terminado de nueve meses al 30 de setiembre 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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6.a	1,400,000,000	(29,882,268)	231,336,507	2,425,786,772	4,027,241,011
<i>Resultado Integral</i>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		-	53,652,045	-	-	53,652,045
Ganancia neta por disposición de instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(759,986)	-	-	(759,986)
Resultado del año		-	-	-	904,414,809	904,414,809
Resultado Integral total del año		-	52,892,059	-	904,414,809	957,306,868
<i>Transacciones con propietarios registrados directamente en el patrimonio</i>						
Dividendos pagados	6.b.	-	-	-	(1,826,000,000)	(1,826,000,000)
Total de transacciones con propietarios		-	-	-	(1,826,000,000)	(1,826,000,000)
Saldos al 30 de setiembre de 2017		1,400,000,000	23,009,791	231,336,507	1,504,201,581	3,158,547,879


 Antonio Pérez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno


Las notas son una parte integral de estos estados financieros.




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

Estado de Flujos de Efectivo
Periodo terminado de nueve meses al 30 de setiembre 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		904,414,809	701,972,558
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas		(111,053,980)	(77,062,516)
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		(759,986)	(14,870,104)
Ingreso por intereses, neto		(136,749,278)	(120,079,573)
Gasto por impuesto sobre la renta		343,885,460	250,983,542
		<u>999,737,026</u>	<u>740,943,907</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)			
Cuentas por cobrar		(48,764)	
Otros activos		92,675,683	167,933,169
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		68,127,202	86,878,987
Intereses cobrados		129,121,751	77,364,046
Impuestos pagados		(327,589,563)	(223,992,229)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>962,023,335</u>	<u>849,127,880</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(234,163,146)	(12,004,665,632)
Disminución en instrumentos financieros		1,881,328,295	12,499,831,189
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>1,647,165,148</u>	<u>495,165,557</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 equivalente de efectivo		783,188,483	281,313,437
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>1,060,041,837</u>	<u>758,241,138</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre 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 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. se encuentra en el segundo piso del Edificio Los Balcones, Centro Corporativo de Oficinas, Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José, Costa Rica. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

Al 30 de setiembre de 2017, la Compañía tiene 9 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 setiembre 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 setiembre 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 con un máximo de 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 y los títulos deben ser 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, por el Banco Central de Costa Rica u otros emisores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

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

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

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 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

Al 30 de setiembre de 2016, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores el siguiente fondo de inversión, adicional a los detallados anteriormente:

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado: 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 revaloración de los inmuebles.

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.

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

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:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Disponibilidades	¢ 1.060.041.837	758.241.138
Inversiones en instrumentos financieros	2.442.241.808	3.446.389.717
Comisiones por cobrar	41.426.768	32.842.741
	¢ <u>3.543.710.414</u>	<u>4.237.473.595</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 se 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.

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

La concentración de la cartera se muestra a continuación:

<u>Por sector</u>	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gobierno y Banco Central	¢ 2.401.771.640	3.353.873.582
Acciones locales	-	27.300.000
	<u>¢ 2.401.771.640</u>	<u>3.381.173.582</u>

<u>Por país e instrumento</u>	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costa Rica		
Títulos de Propiedad (BB-)	¢ 75.150.000	77.805.000
Título de propiedad macrotítulo (BB-)	1.780.749.526	2.561.039.336
Título de unidades de desarrollo (BB-)	168.503.043	164.497.304
Título de propiedad tasa básica (BB-)	150.810.000	152.115.000
Bono deuda externa (bde23) (BB-)	226.559.071	216.084.442
Bono de estabilización monetaria (bem) (BB-)	-	182.332.500
Acciones de Florida & Farm (acom)	-	27.300.000
	<u>¢ 2.401.771.640</u>	<u>3.381.173.582</u>
Productos por cobrar moneda nacional	4.970.436	8.842.380
Productos por cobrar moneda extranjera	35.499.732	56.373.755
	<u>¢ 2.442.241.808</u>	<u>3.446.389.717</u>

b) Riesgo de mercado

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

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

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:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,80%	0,61%
Términos absolutos (miles de colones)	19.223	20.371

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 setiembre 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 setiembre de 2017

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	1.466.608	1.207.455
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		3.531.942	5.083.235
Comisiones por cobrar		62.865	47.346
Productos por cobrar		62.463	103.186
Total activos		<u>5.123.879</u>	<u>6.441.223</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		48.867	34.480
Total pasivos		<u>48.867</u>	<u>34.480</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>5.075.012</u>	<u>6.406.743</u>

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

Al 30 de setiembre de 2017, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡568,33 (₡546,33 en el 2016), 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.

e) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones en el momento adecuado.

La tesorería de la Compañía controla diariamente su liquidez y además monitorea y emite informes para medir la exposición al riesgo de liquidez, considerando descaldes de plazos entre activos y pasivos.

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

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

30 de setiembre 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	1.060.041.837	-	-	-	-	1.060.041.837
Inversiones en valores	-	-	-	40.495.213	2.361.276.427	2.401.771.640
Productos por cobrar	4.370.000	33.782.112	2.318.055	-	-	40.470.167
	<u>1.064.411.837</u>	<u>33.782.112</u>	<u>2.318.055</u>	<u>40.495.213</u>	<u>2.361.276.427</u>	<u>3.502.283.644</u>
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar y provisiones	134.358.669	-	47.894.377	355.507.351	27.772.315	565.532.712
	<u>134.358.669</u>	<u>-</u>	<u>47.894.377</u>	<u>355.507.351</u>	<u>27.772.315</u>	<u>565.532.712</u>
Diferencia	930.053.168	33.782.112	(45.576.322)	(315.012.138)	2.333.504.112	2.936.750.932

30 de setiembre 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	758.241.138	-	-	-	-	758.241.138
Inversiones en valores	-	-	-	182.332.500	3.198.841.082	3.381.173.582
Productos por cobrar	5.066.667	50.130.416	10.019.052	-	-	65.216.135
	<u>763.307.804</u>	<u>50.130.416</u>	<u>10.019.052</u>	<u>182.332.500</u>	<u>3.198.841.082</u>	<u>4.204.630.854</u>
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar y provisiones	133.527.504	74.584.157	8.716.417	268.539.438	21.338.631	506.706.146
	<u>133.527.504</u>	<u>74.584.157</u>	<u>8.716.417</u>	<u>268.539.438</u>	<u>21.338.631</u>	<u>506.706.146</u>
Diferencia	629.780.301	(24.453.741)	1.302.636	(86.206.938)	3.177.502.451	3.697.924.708

f) Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, existen políticas claramente establecidas relacionadas con los siguientes puntos:

1 Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la empresa busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias
- 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 empresa 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.

La Compañía 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 con un sistema de corrección de productos no conformes.

La Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la empresa. Adicionalmente, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa 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 empresa y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

Asimismo, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, que en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en nuestro staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la empresa, 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

La Compañía 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 permitirían seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

Administración del capital

Capital regulatorio

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión deberán contar con recursos propios disponibles que les permitan cubrir las exigencias de recursos derivadas de los riesgos en que incurren en sus actividades. El capital base lo constituye la suma del capital primario y el capital secundario.

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

La sumatoria mensual de las diferencias diarias entre los recursos propios disponibles y los recursos propios exigibles a la Compañía deberá ser igual o mayor a cero. Si esa diferencia fuera menor a cero, se considerará que la Compañía ha incumplido los requerimientos de recursos propios exigibles.

4) Disponibilidades:

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Cuentas corrientes en colones	¢ 226.524.245	98.572.133
Cuentas corrientes en moneda extranjera	833.517.592	659.669.005
	¢ <u>1.060.041.837</u>	<u>758.241.138</u>

5) Otras cuentas por pagar diversas

Las otras cuentas por pagar diversas al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Comisiones por pagar por servicios bursátiles	¢ 128.772.603	116.201.090
Aguinaldo	11.758.180	17.555.896
Bonificaciones	26.260.059	52.433.356
Vacaciones acumuladas por pagar	5.746.042	8.716.417
Retenciones por pagar	5.586.066	9.703.044
Otras cuentas por pagar	27.772.315	21.338.631
Impuestos por pagar	343.885.460	250.983.542
Otros gastos acumulados por pagar	-	7.623.369
	¢ <u>549.780.725</u>	<u>484.555.345</u>

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

6) Patrimonio

(a) Capital Social

Al 30 de setiembre 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 31 de marzo de 2017 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de ¢1.500.000.000 y posteriormente el 26 de abril de 2017 decretaron otro pago de dividendos por la suma de ¢326.000.000.

7) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo Premium No Diversificado	¢ 309.097.934	294.620.088
Fondo Suma No Diversificado	191.967.738	265.498.503
Fondo Inmobiliario Multifondos	1.270.312.066	989.026.913
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	12.258.976	74.394.710
Fondo Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	627.438.592	592.383.148
Fondo Ingres Cerrado C Multifondos No Diversificado	418.143.994	402.256.936
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	104.431.311	127.953.512
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	302.793.092	148.934.108
Fondo Global Multifondos No Diversificado	11.336.398	1.138.395
	<u>¢ 3.247.780.102</u>	<u>2.896.206.313</u>

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

8) Gastos de personal

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Sueldos y salarios	¢ 110.965.800	192.315.000
Bonificaciones	9.703.170	45.017.091
Cargas sociales	28.787.746	42.943.944
Fondo de capitalización laboral	3.867.588	5.769.450
Aguinaldo	10.739.004	16.019.844
Prestaciones legales	6.365.905	9.691.044
Otros gastos de personal	7.498.775	9.119.986
	¢ <u>177.927.988</u>	<u>320.876.359</u>

9) Gastos operativos

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Comisiones por servicios	¢ 1.437.319.480	1.278.000.000
Comisiones Agentes Corredores	490.811.614	438.724.491
Otros gastos operativos	80.117.391	51.567.394
	¢ <u>2.008.248.484</u>	<u>1.768.291.885</u>

10) Fondos de inversión:

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

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 15.401.406.767	19.288.131.708
Fondo Ingreso Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	<u>27.363.211.320</u>	<u>26.628.196.218</u>
	<u>¢ 42.764.618.087</u>	<u>45.916.327.925</u>
<u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>		
Fondo Premium No		
Diversificado	US\$ 102.566.498	71.916.942
Fondo Ingreso Público Cerrado		
Multifondos No Diversificado	60.000.693	60.178.334
Fondo Concentrado Cerrado de		
Deudas Soberanas Mundiales		
Multifondos No Diversificado	23.267.198	22.661.648
Fondo Inmobiliario Multifondos	164.008.950	102.570.395
Fondo Inmobiliario Multifondos		
II No Diversificado	-	9.248.798
Fondo Cerrado de Productos		
Estructurados No Diversificado	73.527.128	45.977.825
Fondo de Inversión de Desarrollo		
de Proyectos Multifondos	2.004.608	2.004.608
Fondo Global Multifondos No		
Diversificado	<u>3.488.930</u>	<u>2.010.662</u>
	<u>US\$ 428.864.004</u>	<u>316.569.213</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.