

Multifondos de Costa Rica,
Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Multifondos de Costa Rica,
Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(Una compañía propiedad total de
Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice de contenido

	Cuadro	Página
Informe de auditoría emitido por el contador público independiente		1
Balance general	A	6
Estado de resultados integrales	B	7
Estado de cambios en el patrimonio	C	8
Estado de flujos de efectivo	D	9
Notas a los estados financieros		10

Informe de auditoría emitido por el contador público independiente

A la Junta Directiva de
Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
y a la Superintendencia General de Valores

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica que es aplicable a nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de los estados financieros, que describe las bases de la contabilidad. Los estados financieros están preparados en cumplimiento de lo requerido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Consecuentemente los estados financieros pueden no ser adecuados para otros propósitos.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

a) Cumplimiento de las disposiciones normativas**Asunto clave de auditoría**

La Sociedad debe mantener un cumplimiento de las disposiciones normativas, como parte de sus procedimientos de control interno y normativo.

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, aplicamos los siguientes:

- Obtuvimos evidencia de auditoría del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que, de forma generalmente admitida, tienen un efecto directo en la determinación de cantidades e información materiales a revelar en los estados financieros.
- Aplicamos procedimientos de auditoría en la identificación de posibles casos de incumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias que puedan tener un efecto material sobre los estados financieros.
- Indagamos y obtuvimos respuesta por parte de la administración y los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad sobre el cumplimiento de dichas disposiciones legales y reglamentarias.
- Inspeccionamos las comunicaciones escritas emitidas por el regulador, así como las respuestas por parte de la Sociedad y su respectivo seguimiento.

b) Portafolio de inversiones**Asunto clave de auditoría**

El principal activo de la Sociedad es el portafolio de inversiones, el cual representa el 75% de los activos totales. Las estimaciones del valor razonable de estas inversiones son hechas a una fecha determinada basadas en información de mercado y de los instrumentos financieros, y son realizadas por un proveedor de precios autorizado.

El valor razonable no refleja primas o descuentos que puedan resultar de la oferta para la venta de instrumentos financieros en particular a una fecha dada. Las valoraciones son la mejor estimación posible del mercado; por su naturaleza involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar la valoración.

Respuesta de auditoría

Entre otros procedimientos, efectuamos un proceso de confirmación de saldos sobre el total del portafolio de inversiones; asimismo, realizamos recálculos de la valoración de mercado de las inversiones, utilizando los valores obtenidos de un proveedor de precios, así como de la amortización de las primas y descuentos.

En las notas 2 y 13 se incluyen las revelaciones sobre el tratamiento contable y otros aspectos relacionados al portafolio de inversiones.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con la normativa emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si los responsables del gobierno corporativo tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como entidad en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría que planificamos y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

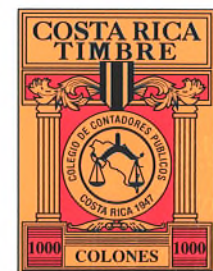
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Fabián Zamora Azofeifa.



San José, Costa Rica
19 de febrero de 2020

Dictamen firmado por
Fabián Zamora Azofeifa N° 2186
Pol. 0116 FIG 7 V.30-9-2020
Timbre Ley 6663 c1.000
Adherido al original

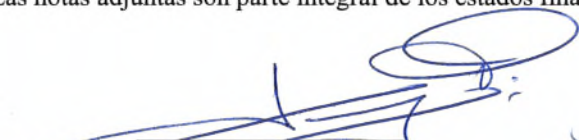


Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
(San José, Costa Rica)

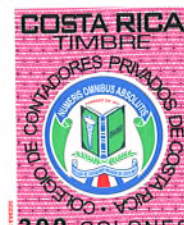
Balance General
Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Activos			
Disponibilidades		721,175,286	863,302,132
Entidades financieras del país	4	721,175,286	863,302,132
Inversiones en instrumentos financieros	2 y 13	2,816,477,795	3,275,473,796
Disponibles para la venta		2,791,826,120	3,245,750,640
Productos por cobrar		24,651,675	29,723,156
Cuentas y comisiones por cobrar		142,764,959	218,290,618
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados	3	142,171,451	153,276,479
Impuesto sobre la renta diferido	10	593,508	65,014,139
Otros activos		95,103,122	24,236,856
Otros activos		95,103,122	24,236,856
Total activos		3,775,521,162	4,381,303,402
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		139,659,657	293,563,273
Otras cuentas por pagar diversas		125,099,154	98,245,272
Impuesto sobre la renta diferido	10	14,560,503	458,407
Impuesto sobre la renta por pagar	10	0	194,859,594
Total pasivo		139,659,657	293,563,273
Patrimonio			
Capital social		1,400,000,000	1,400,000,000
Capital pagado	6 a	1,400,000,000	1,400,000,000
Ajustes al patrimonio		32,589,654	(150,630,043)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	6 b	32,589,654	(150,630,043)
Reservas patrimoniales	1 i	280,000,000	280,000,000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		1,068,270,172	1,195,224,698
Resultado del año		855,001,679	1,363,145,474
Total patrimonio		3,635,861,505	4,087,740,129
Total del pasivo y patrimonio		3,775,521,162	4,381,303,402
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones	11	¢ 40,585,592,310	33,199,909,181
Fondos de Inversión en US dólares	11	US\$ 453,636,294	381,708,097

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


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 Resultados Integrales

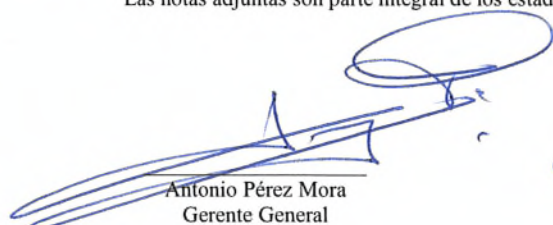
Por el periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019

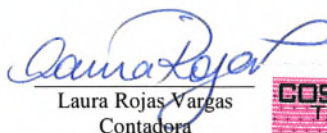
(Con cifras correspondientes de 2018)

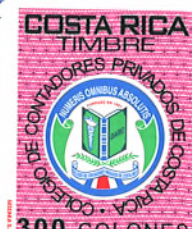
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2018
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros	¢	153,410,657	171,300,880
Por disponibilidades		20,740,521	10,392,980
Por ganancias por diferencias de cambio, neto		0	222,450,175
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		0	25,490,684
Otros ingresos financieros		23,089,754	35,538,737
Total ingresos financieros		197,240,932	465,173,456
Gastos financieros			
Por pérdida por diferencias de cambio, neto		194,089,722	0
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		2,281,268	548,833
Por otros gastos financieros		0	0
Total gastos financieros		196,370,990	548,833
Resultado financiero		869,942	464,624,623
Ingresos de operación			
Por comisiones por servicios	3	5,035,168,307	4,630,284,528
Otros ingresos		1,614,546	0
Total ingresos de operación		5,036,782,853	4,630,284,528
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		0	0
Otros gastos operativos		125,586,436	112,910,249
Total gastos de operación		125,586,436	112,910,249
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	8	309,069,254	306,713,229
Por otros gastos generales y administrativos	9	3,415,576,975	2,765,367,299
Total gastos administrativos		3,724,646,229	3,072,080,528
Resultado operacional		1,186,550,188	1,445,293,751
Resultado del año antes de impuestos		1,187,420,130	1,909,918,374
Impuesto sobre la renta	10	332,418,451	546,772,900
Resultado del año	¢	855,001,679	1,363,145,474
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		183,219,697	(164,158,198)
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		183,219,697	(164,158,198)
Resultados integrales totales del año	¢	1,038,221,376	1,198,987,276

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


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 Cambios en el Patrimonio
Por el periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados de periodos anteriores	Total
	6	¢				¢
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1,400,000,000	13,528,155	280,000,000	1,765,224,698	3,458,752,853
<u>Resultado integral</u>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		0	(139,216,347)	0	0	(139,216,347)
Ganancia neta por disposición de instrumentos financieros disponibles para la venta		0	(24,941,851)	0	0	(24,941,851)
Resultado del año		0	0	0	1,363,145,474	1,363,145,474
Resultado integral total del año		0	(164,158,198)	0	1,363,145,474	1,198,987,276
<u>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</u>						
Dividendos pagados	6-c	0	0	0	(570,000,000)	(570,000,000)
Total transacciones con propietarios		0	0	0	(570,000,000)	(570,000,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6	1,400,000,000	(150,630,043)	280,000,000	2,558,370,172	4,087,740,129
<u>Resultado integral</u>						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		0	180,938,429	0	0	180,938,429
Pérdida neta por disposición de instrumentos financieros disponibles para la venta		0	2,281,268	0	0	2,281,268
Resultado del año		0	0	0	855,001,679	855,001,679
Resultado integral total del año		0	183,219,697	0	855,001,679	1,038,221,376
<u>Transacciones con propietarios registradas directamente en el patrimonio</u>						
Dividendos pagados	6-c	0	0	0	(1,490,100,000)	(1,490,100,000)
Total transacciones con propietarios		0	0	0	(1,490,100,000)	(1,490,100,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6	1,400,000,000	32,589,654	280,000,000	1,923,271,851	3,635,861,505

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


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
Por el periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año	¢	855,001,679	1,363,145,474
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancias o pérdidas por diferencial cambiario, neto		194,089,722	(222,450,175)
Ganancia o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		2,281,268	(24,941,851)
Ingreso por intereses		(153,410,657)	(171,300,880)
Gasto por impuesto sobre la renta		332,418,451	546,772,900
		<u>1,230,380,463</u>	<u>1,491,225,468</u>
Variación neta de los activos aumento			
Otros activos		(59,761,241)	234,795
Variación neta en los pasivos aumento			
Otras cuentas por pagar diversas		26,853,883	8,477,927
		<u>1,197,473,105</u>	<u>1,499,938,190</u>
Intereses cobrados		158,482,138	159,672,101
Impuestos pagados		<u>(527,278,045)</u>	<u>(575,438,859)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>828,677,198</u>	<u>1,084,171,432</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(1,654,415,347)	(856,058,270)
Disminución en instrumentos financieros		2,173,711,303	5,487,030
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de inversión		<u>519,295,956</u>	<u>(850,571,240)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(1,490,100,000)	(570,000,000)
Flujos netos de efectivo (usados) en las actividades de financiamiento		<u>(1,490,100,000)</u>	<u>(570,000,000)</u>
Variación neta del efectivo y equivalente		(142,126,846)	(336,399,808)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		863,302,132	1,199,701,940
Efectivo y equivalentes al final del año	4 ¢	<u>721,175,286</u>	<u>863,302,132</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


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 diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(1) Resumen de operaciones y principales políticas contables

(a) 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 la Compañía se encuentra en San José, Costa Rica, en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Escazú. Su principal actividad consiste en administrar Fondos y valores a través de la figura de Fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tiene 10 empleados. 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>.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Fondos de inversión activos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes Fondos de inversión activos:

- (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 de 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, de ingreso, que distribuye dividendos trimestralmente. 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019

(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)

(En colones sin céntimos)

- (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.
- (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, de ingreso, que distribuye dividendos trimestralmente. 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. 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 de ingreso, en US dólares (US\$), que distribuye dividendos trimestralmente, con un objetivo de inversión de mediano a largo plazo. 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019

(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)

(En colones sin céntimos)

- (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 Knihgt Frank (antes con la razón social de Newmark Grubb y 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\$). 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

(c) Moneda extranjera

(i) *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance de situación. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de “Ingresos por diferencial cambiario” y “Gastos por diferencial cambiario”.

Los activos y pasivos no monetarios cuya denominación es en moneda extranjera y, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

(ii) *Unidad monetaria*

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2019, los activos y pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América fueron valuados al tipo de cambio de ¢570,09 por US\$1,00 (¢604.39 por US\$1,00 en el 2018).

(d) Instrumentos financieros

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(i) Clasificación

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones, estas se clasifican en: valores para negociar y valores disponibles para la venta.

Valores negociables

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período. De acuerdo con la regulación vigente, se clasifican como inversiones negociables a la participación de la Compañía en Fondos de inversión abiertos.

Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por comisiones por administración de Fondos y otras cuentas por cobrar, se clasifican como partidas originadas por el Fondo.

Otros instrumentos financieros que no son negociables y se registran normalmente a su costo amortizado son cuentas por cobrar, obligaciones por operaciones de reportos tripartitos, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(ii) Reconocimiento

La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero correspondiente.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

(iii) Medición

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

Posterior a la medición inicial, las inversiones disponibles para la venta son registradas a su valor razonable, el cual es proporcionado por la empresa Proveedor Integral de Precios (PIPCA).

Todos los activos y pasivos financieros no negociables y cuentas por cobrar originados, así como las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro. Cualquier prima o descuento se incluye en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortiza llevándolo al ingreso o gasto financiero.

(iv) Principios de medición de valor razonable

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

Las inversiones en Fondos de inversión se registran como el valor neto del activo reportado por el administrador de dichos Fondos.

(v) Ganancias y pérdidas en mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor justo de inversiones negociables, se reconocen en el estado de resultados. En el caso de las disponibles para la venta, se reconocen en el patrimonio.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(vi) *Dar de baja*

Un activo financiero es dado de baja cuando la Compañía pierde el control de los derechos contractuales en los que está incluido el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

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

(vii) *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el balance general, siempre que la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y, de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(viii) *Deterioro de activos financieros*

El monto en libros de un activo se revisa en la fecha de cada balance general, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable. Tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo, y se reconoce como una disminución en la revaluación para los activos registrados a montos revaluados.

Si en un período posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, el castigo se reversa a través del estado de resultados integral.

(e) Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los Fondos

Los activos netos de los Fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre los precios de las participaciones de cada Fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

(f) Custodia de títulos valores

Los títulos valores se encuentran custodiados en Interclear y en el Banco Central de Costa Rica (mediante del Sistema de Anotación de Cuenta (SAC)) y a través de la cuenta de custodia a nombre de Multifondos de Costa Rica, S.F.I. en Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (compañía relacionada).

Se cuenta además con la custodia que brinda Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A., para los títulos a nivel internacional mediante el custodio EFG Suiza.

(g) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo amortizado.

(h) Beneficios a empleados

(i) *Beneficios por despido o terminación*

La legislación costarricense requiere del pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, o al momento de su muerte o jubilación. La legislación indica el pago de 7 días para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean más de un año de acuerdo con una tabla establecida en la Ley de Protección al Trabajador, con un máximo de 8 años.

De acuerdo con la Ley de Protección al Trabajador, todo patrono aportará un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores al Régimen de Pensiones Complementarias, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y los respectivos aportes serán trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Adicionalmente, un 5,33% de los salarios pagados se traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados, el cual es registrado como gasto del periodo en el que se incurre. Este aporte efectuado a la Asociación Solidarista de Empleados y lo aportado al Régimen de Pensiones Complementarias, se consideran adelantos de cesantía.

(ii) *Beneficios a empleados a corto plazo*

Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía registra mensualmente una provisión para cubrir los desembolsos futuros por ese concepto.

Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado los trabajadores tienen derecho a un número determinado de días de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular los días de vacaciones con base en un estudio efectuado. Por tal concepto se establece una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

(iii) *Otros planes de beneficios*

La Compañía otorga un beneficio discrecional a ciertos ejecutivos donde éstos reciben compensaciones monetarias establecidas como un porcentaje de su salario anual, de acuerdo a criterios que la Junta Directiva y la Gerencia General establece a su entera discreción.

(i) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(j) Comisiones de administración

La Compañía recibe una comisión por la administración de los Fondos de inversión calculada sobre el valor neto de los activos de cada fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado, de acuerdo a los siguientes porcentajes sobre el activo neto:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Fondo de Inversión</u>		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	0,65%	0,65%
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	1,75%	1,75%
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	2,25%	2,50%
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	2,25%	2,50%
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	1,50%	1,50%
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	1,10%	1,10%
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	1,00%	1,00%
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	1,00%	1,00%

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la construcción del proyecto del Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos, administrado por la Compañía se encuentra detenido (ver nota 1-ix). Por tal motivo la Compañía no le cobra un porcentaje de comisión por concepto de su administración.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(k) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo o pasivo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

(l) Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones de administración de Fondos de inversión surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía para la administración de los Fondos. Las comisiones de administración se definen previamente en el prospecto de cada fondo de inversión, las mismas son modificadas dentro de la banda indicada en el respectivo prospecto, cada vez que la Administración solicita un cambio en la comisión de administración; el mismo es comunicado mediante hecho relevante a la Superintendencia General de Valores.

(m) Gasto por comisiones por servicios

El gasto por comisiones corresponde a pagos de comisiones a los agentes colocadores por su gestión en la colocación de participaciones de los Fondos de inversión administrados.

(n) Impuesto de renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta diferido se establece utilizando el método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. Tal método se aplica a las diferencias temporales y se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(o) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

En particular, las áreas significativas que producen incertidumbre en las estimaciones y juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo en el monto reconocido en los estados financieros corresponden a la determinación de los valores razonables de las inversiones en instrumentos financieros.

(2) Administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos, entre ellos destacan:

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

A continuación, se detalla la forma en que la Compañía realiza la gestión de los mismos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión de Entidades Financieras (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Bolsa Nacional de Valores, así como cualquier otra regulación que le aplica al mercado bursátil nacional. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, el cumplimiento a los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición, y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.
- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el Manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo.
- Informar al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.
- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los Fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los Fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los Fondos de inversión.
- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.
- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

Para respaldar las labores que desarrolla dicho proceso, se conformó un Comité de Riesgos, el cual está compuesto por:

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.
- El Gerente Financiero.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo financiero.
- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.
- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.
- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión del riesgo en la Compañía (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).
- Los instrumentos y monedas autorizadas.
- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.
- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.
- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

Riesgo 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:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Disponibilidades	₡ 721.175.286	863.302.132
Inversiones en instrumentos financieros	2.816.477.795	3.275.473.796
Cuentas y comisiones por cobrar	142.171.451	153.276.479
	₡ 3.679.824.532	4.292.052.407

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Las disponibilidades se encuentran depositadas en bancos de primer orden, por lo que su riesgo de crédito se considera bajo.

Las cuentas por cobrar corresponden a cuentas con partes relacionadas y Fondos administrados, por lo que su riesgo de crédito se considera bajo.

A fin de gestionar el riesgo de crédito de 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. Adicionalmente, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

El Comité de Riesgos se encarga de monitorear el cumplimiento de las políticas establecidas de forma mensual y de solicitar planes de acción cuando se presente un incumplimiento, para las cuentas por cobrar y las inversiones en instrumentos financieros.

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>En colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	₡ 388.907.602	306.474.483
Total inversiones en colones	388.907.602	306.474.483
<u>En dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.402.918.518	2.939.276.157
Total inversiones en dólares	2.402.918.518	2.939.276.157
	2.791.826.120	3.245.750.640
Productos por cobrar moneda nacional	6.319.615	7.394.264
Productos por cobrar moneda extranjera	18.332.060	22.328.892
	₡ 2.816.477.795	3.275.473.796

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la ganancia no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ₡32.589.654 (la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones es de ₡150.630.043 en el 2018), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance general, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

Los instrumentos financieros de la Compañía se encuentran concentrados como sigue:

<u>Por instrumento</u>	31 de diciembre de	
	2019	2018
Títulos del Gobierno de Costa Rica y		
Banco Central de Costa Rica	100,00%	100,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
<u>Por país y rating</u>	31 de diciembre de	
	2019	2018
Costa Rica (B+)	100,00%	100,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

La Compañía también participa en contratos de reporto tripartito, los cuales pueden resultar en exposición al riesgo crediticio en la eventualidad de que la contrapartida de la transacción no pueda cumplir con las obligaciones contractuales. No obstante, las operaciones de reporto tripartito se encuentran respaldadas por los títulos valores que garantizan la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción. Adicionalmente, la Compañía monitorea constantemente la evolución de los activos que respaldan estas operaciones y se manejan algunos parámetros prudenciales que contribuyan en la gestión de este riesgo.

Riesgo de mercado

Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente el patrimonio neto de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable 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 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

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 realiza un análisis de valor en riesgo bajo la metodología definida por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se calcula el VaR bajo simulación histórica con una muestra de 521 observaciones diarias, para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis en miles de colones se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>1mes</u>		
Términos porcentuales	2,25%	1,36%
Términos absolutos	62.775	43.974

No obstante, a pesar de que el modelo VaR es una herramienta importante para darle seguimiento al riesgo de mercado, el modelo posee varias limitaciones:

- Un 95% de confianza no refleja las pérdidas que puedan presentarse por encima de ese nivel. A pesar del uso del modelo, existe un 5% de probabilidad de que las pérdidas excedan el valor del VaR.
- El VaR se calcula con las posiciones al final del día y no refleja la exposición que pueda presentarse en las posiciones intradiarias.
- El modelo asume que el comportamiento de los datos históricos refleja la evolución futura del mercado.
- El uso del VaR no se recomienda en períodos de crisis.

La posición abierta que se presenta no cuenta con coberturas, ya que se considera que se mantiene en un nivel aceptable y acorde con lo establecido en las Políticas de Riesgo de la Compañía.

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan seguimiento a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como la duración, la duración modificada y volatilidades. 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 Ejecutivo, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ₡313.892.694 (₡354.032.387 en el 2018). En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario. La Compañía no cuenta con instrumento de cobertura para este riesgo.

Tasa de interés efectiva

En relación con los ingresos y gastos generados por activos financieros y las obligaciones financieras, la siguiente tabla indica la tasa de interés promedio efectiva y los períodos de revisión de las tasas de interés.

31 de diciembre de 2019				
Cuenta	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo:				
En colones	No devenga	₡ 39.957.075	39.957.075	0
En US dólares	No devenga	681.218.211	681.218.211	0
		₡ 721.175.286	721.175.286	0
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	9,78%	₡ 349.870.250	0	349.870.250
En US dólares	5,17%	2.402.918.519	134.735.071	2.268.183.448
En unidades de desarrollo	1,00%	39.037.351	0	39.037.351
		₡ 2.791.826.120	134.735.071	2.657.091.049
31 de diciembre de 2018				
Cuenta	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo:				
En colones	No devenga	₡ 396.750.733	396.750.733	0
En US dólares	No devenga	466.551.399	466.551.399	0
		₡ 863.302.132	863.302.132	0
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	8,05%	₡ 265.623.250	0	265.623.250
En US dólares	5,02%	2.939.276.157	602.093.318	2.337.182.839
En unidades de desarrollo	1,00%	40.851.233	0	40.851.233
		₡ 3.245.750.640	602.093.318	2.643.657.322

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

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.

Los activos y pasivos monetarios expresados en US dólares se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2019	2018
Activos:			
Efectivo	US\$	1.094.472	771.938
Inversiones en instrumentos financieros		4.214.981	4.863.211
Comisiones por cobrar		218.435	225.836
Productos por cobrar		32.156	36.945
Depósitos en garantía		1.595	1.769
Total activos		5.561.639	5.899.699
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		55.619	40.248
Total pasivos		55.619	40.248
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	5.506.020	5.859.451

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.

En la práctica, esto se realiza monitoreando la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambio respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios que permitan establecer cuál sería la posición neta de la Compañía ante diferentes variaciones en el tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ₡313.892.694 (₡354.032.387 en el 2018). En el caso de una disminución, el efecto hubiera sido igual pero de signo contrario. La Compañía no cuenta con instrumento de cobertura para este riesgo.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

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 razonable 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 descortes de plazos entre activos y pasivos. Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos se resumen de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2019						
	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	¢ 721.175.286	0	0	0	0	721.175.286
Inversiones en valores	0	0	134.735.071	0	2.657.091.049	2.791.826.120
Productos por cobrar	13.504.014	0	11.147.661	0	0	24.651.675
Cuentas y comisiones por cobrar	142.171.450	0	0	0	0	142.171.451
	<u>876.850.750</u>	<u>0</u>	<u>145.882.732</u>	<u>0</u>	<u>2.657.091.049</u>	<u>3.679.824.532</u>
<u>Pasivo</u>						
Otras cuentas por pagar diversas	105.303.932	13.691.272	0	6.103.950	0	125.099.154
	<u>105.303.932</u>	<u>13.691.272</u>	<u>0</u>	<u>6.103.950</u>	<u>0</u>	<u>125.099.154</u>
Diferencia	¢ <u>771.546.818</u>	<u>(13.691.272)</u>	<u>145.852.732</u>	<u>(6.103.950)</u>	<u>2.657.091.049</u>	<u>3.554.695.378</u>
31 de diciembre de 2018						
	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	¢ 863.302.132	0	0	0	0	863.302.132
Inversiones en valores	0	0	0	602.093.318	2.643.657.322	3.245.750.640
Productos por cobrar	8.241.105	0	15.751.454	5.730.600	0	29.723.156
Cuentas y comisiones por cobrar	153.276.479	0	0	0	0	153.276.479
	<u>1.024.819.716</u>	<u>0</u>	<u>15.751.454</u>	<u>607.823.918</u>	<u>2.643.657.322</u>	<u>4.292.052.407</u>
<u>Pasivo</u>						
Otras cuentas por pagar diversas	83.241.559	7.425.799	0	7.577.914	0	98.245.272
	<u>83.241.559</u>	<u>7.425.799</u>	<u>0</u>	<u>7.577.914</u>	<u>0</u>	<u>98.245.272</u>
Diferencia	¢ <u>941.578.157</u>	<u>(7.425.799)</u>	<u>15.751.454</u>	<u>600.246.004</u>	<u>2.643.657.322</u>	<u>4.193.807.135</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Exposición y control al riesgo de liquidez y de mercado para los Fondos de inversión

Para cada Fondo de Inversión en forma diaria los administradores de la cartera activa verifican el flujo proyectado mensual; y en caso de existir faltantes la administración ha determinado procedimientos para cubrir esos faltantes como por ejemplo:

- Preventivamente se mantienen invertidos los Fondos a plazos inferiores a los plazos máximos permitidos por el coeficiente de liquidez.
- Se mantienen facilidades de apalancamiento. Los porcentajes permitidos son: para los Fondos abiertos y cerrados hasta un 10% y para los Fondos inmobiliarios puede llegar hasta un 60% de sus activos.
- Negociación de los títulos valores propiedad del Fondo.

Diariamente se determina la liquidez de cada uno de los Fondos administrados y se procede con la realización de operaciones cruzadas o acordadas, decisión que recae en el Administrador de los Fondos y la Gerencia.

La Administradora mantiene en cada uno de sus Fondos de Inversión, reservas de liquidez que se ajustan a los parámetros establecidos en la normativa. Dichos porcentajes de liquidez son evaluados periódicamente por el Comité de Inversiones.

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:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

- 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 Regulatorio 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 le ofrece a los clientes.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

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 el 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 de simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

Administración del capital

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(3) Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los Fondos administrados

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Gastos</u>		
<i>Servicios administrativos (nota 9)</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A. (nota 12.a)	¢ 1.520.400.000	1.274.400.000
<i>Otros gastos con partes relacionadas</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A. (nota 12.e)	1.765.039.700	1.385.212.769
<i>Alquileres (nota 12.b)</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica. S.A.	11.194.542	12.140.222
	¢ <u>3.296.634.242</u>	<u>2.671.752.991</u>

Las comisiones por cobrar con los Fondos de inversión se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Saldos</u>		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 7.082.068	7.585.209
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	4.879.180	3.398.256
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	77.867.707	84.580.289
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	21.006.777	23.717.472
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	12.764.499	13.385.384
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	4.395.789	5.069.545
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	12.540.578	13.873.120
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	1.634.853	1.667.204
	¢ <u>142.171.451</u>	<u>153.276.479</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

El ingreso por comisiones a los Fondos de inversión administrados es como sigue:

<u>Transacciones</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 286.047.939	287.722.867
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	152.207.777	173.754.882
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	2.814.748.423	2.389.741.519
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	739.402.780	764.392.867
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	428.513.772	414.825.411
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	157.041.669	146.589.729
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	439.213.723	429.323.981
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	17.992.224	23.933.272
	<u>¢ 5.035.168.307</u>	<u>4.630.284.528</u>

(4) Disponibilidades

Al 31 de diciembre el efectivo corresponde a depósitos en cuentas corrientes con entidades financieras del país, el detalle a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas corrientes en colones	¢ 39.957.075	16.938.592
Cuentas corrientes en moneda extranjera	681.218.211	846.363.540
	<u>¢ 721.175.286</u>	<u>863.302.132</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene equivalentes de efectivo en inversiones a corto plazo en el sistema bancario nacional.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(5) Ingresos brutos

De acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia General de Valores a continuación se detalla el total de ingresos brutos por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Comisiones por servicios	¢ 5.035.168.307	4.630.284.528
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	153.410.657	171.300.880
Ingreso por disponibilidades	20.740.521	10.392.980
Otros ingresos financieros	23.089.754	35.538.737
Ganancia en venta de inversiones en instrumentos financieros	0	25.490.684
Ganancias por diferencial cambiario	163.791.026	313.066.047
Otros ingresos operativos	1.614.546	0
Total ingresos	¢ 5.397.814.811	5.186.073.856

(6) Patrimonio

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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) Ajustes al patrimonio

Al 31 de diciembre de 2019, se generó una pérdida no realizada por la valoración de las inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta diferido, por un total de ¢32.589.654 (generó una pérdida no realizada por la valoración de las inversiones disponibles para la venta por ¢150.630.043 en el 2018).

(c) Dividendos

El 27 de marzo de 2019 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de US\$2.500.000 equivalentes a ¢1.490.100.000.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

El 27 de abril de 2018 en Asamblea de Accionistas se decretó el pago de dividendos por la suma de ₡570.000.000.

(7) Utilidad básica por acción

El detalle de la utilidad básica por acción es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2019	2018
Utilidad neta	₡	855.001.679	1.363.145.474
Utilidad disponible para accionistas comunes, neta de reservas		855.001.679	1.363.145.477
Cantidad promedio de acciones comunes		1.400.000	1.400.000
Utilidad neta por acción básica	₡	611	974

(8) Gastos de personal

Por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos de personal se detallan como sigue:

		31 de diciembre de	
		2019	2018
Sueldos y salarios	₡	191.566.094	178.374.989
Bonificaciones		39.482.360	50.925.922
Cargas sociales		42.305.662	39.831.128
Fondo de capitalización laboral		5.707.803	5.351.245
Aguinaldo		15.782.775	16.169.767
Prestaciones legales		8.206.893	7.686.234
Otros gastos de personal		6.017.667	8.373.944
	₡	309.069.254	306.713.229

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(9) Gastos generales y administrativos

Por los periodos de un año terminados el 31 de diciembre los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Servicios administrativos (nota 3)	¢ 1.520.400.000	1.274.400.000
Honorarios profesionales	75.892.452	49.326.669
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	22.620.884	26.318.899
Papelería y suministros de oficina	922.100	5.706.267
Infraestructura	11.194.542	12.140.222
Gastos con partes relacionadas (nota 3)	1.765.039.700	1.385.212.769
Otros gastos	19.507.297	12.262.473
	¢ <u>3.415.576.975</u>	<u>2.765.367.299</u>

(10) Impuestos

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades antes de impuestos la tasa vigente del impuesto sobre la renta (30%), se debe principalmente al ingreso por intereses originados sobre inversiones en valores que ya fueron grabadas en la fuente, y se concilia como sigue:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos (tasa impositiva del 30%)	¢ 356.226.039	572.975.513
Más (menos) efecto impositivo sobre partidas deducibles (gravables):		
Gastos no deducibles	22.215.609	25.187.651
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores retenidos en la fuente	(46.023.197)	(51.390.264)
Total gasto impuesto sobre la renta	332.418.451	546.772.900
Adelanto de impuesto de renta	(410.079.675)	(351.913.296)
Impuesto de renta por pagar	¢ (77.661.224)	194.859.604

Por el año que termina el 31 de diciembre de 2019, se realizaron anticipos del impuesto de la renta por un monto de ¢410.079.675 (¢351.913.306 en el 2018), quedando un remanente a favor por un monto de ¢77.661.224 (un remanente por cobrar ¢194.859.594 en el 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía generó un activo de ¢593.508 y pasivo de ¢14.560.503 por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia o pérdida no realizada por la valuación de inversiones disponibles para la venta (en el 2018 generó un activo de ¢65.014.139 y un pasivo de ¢458.407 por impuesto sobre la renta diferido por la ganancia no realizada por la valuación de inversiones disponibles para la venta).

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al inicio del año	¢ (64.555.732)	(5.793.495)
Incluido en patrimonio	78.522.726	(58.762.237)
Saldo al final del año	¢ 13.966.994	(64.555.732)

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017, 2018 y la que se presentará para el año 2019.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(11) Fondos en administración

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

				31 de diciembre de	
				2019	2018
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>					
Fondo de Inversión Suma No					
Diversificado	¢	10.026.582.330			6.033.255.467
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C					
Multifondos No Diversificado		30.559.009.980			27.166.653.713
	¢	<u>40.585.592.310</u>			<u>33.199.909.180</u>
<u>Fondos de Inversión en dólares:</u>					
Fondo de Inversión Premium No					
Diversificado	US\$	68.940.630			59.997.729
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado					
Multifondos No Diversificado		58.796.583			53.081.188
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado					
de Deudas Soberanas Mundiales					
Multifondos No Diversificado		25.164.942			23.201.130
Fondo de Inversión Inmobiliario					
Multifondos		217.976.011			170.403.758
Fondo de Inversión no Diversificado					
Cerrado de Productos Financieros					
Multifondos		78.981.802			69.865.489
Fondo de Inversión de Desarrollo de					
Proyectos Multifondos		763.776			2.004.608
Fondo de Inversión Global Multifondos					
No Diversificado		3.012.550			3.154.195
	US\$	<u>453.636.294</u>			<u>381.708.097</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, riesgos del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Algunas de las cláusulas más importantes contenidas en dichos contratos, los cuales están regulados por la SUGEVAL, son las siguientes:

- Los valores del Fondo son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la SUGEVAL y la Bolsa de Valores autorizada.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada Bolsa de Valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

(12) Contratos importantes suscritos por la Compañía

(a) Contratos por servicios administrativos

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. obtiene servicios administrativos y logísticos por parte de Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. (compañía relacionada). Debido a lo anterior, el Puesto de Bolsa le cobra a la Sociedad de Fondos de Inversión todos aquellos gastos directamente relacionados con el soporte de recursos físicos, técnicos y de personal provisto por otros departamentos.

Algunas de las principales cláusulas del contrato se detallan a continuación:

- La Compañía suscribe con Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un contrato para el suministro de servicios administrativos, logísticos y de apoyo.
- Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. suministrará apoyo en servicios administrativos de correduría bursátil, asesoría legal, mensajería, seguridad, transporte y custodia de valores, plataforma de servicios, planeamiento financiero, tesorería, representaciones por nombre y por cuenta de la Compañía, servicios misceláneos, mantenimiento de mobiliario, equipo y sistemas y los demás indispensable para la actividad de la Compañía.
- Por los servicios antes descritos, la Compañía cancelará en forma mensual a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto, el cual puede ser ajustado semestralmente.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

- Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. deberá presentar un detalle de los servicios prestados durante el mes, junto con los documentos probatorios respectivos, con el fin de cobrar la cuota correspondiente.
- Cualquier addendum al contrato deberá ser aprobado por ambas partes.
- El contrato se renueva automáticamente todos los años, pudiendo sufrir modificaciones como addendum cada año, principalmente en los montos cobrados y condiciones de los servicios prestados.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡1.520.400.000 (₡1.274.400.000 en el 2018) por concepto de servicios administrativos establecidos bajo los términos de este contrato.

(b) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de las oficinas actuales con Inmobiliaria Mercado de Valores, S.A. (compañía relacionada) por un período de cinco años a partir del 5 de diciembre de 2018. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de US\$1.595 (equivalente a ₡909.294), y se presenta en la cuenta de otros activos.

(c) Contrato de comercialización

La Compañía cuenta con un contrato de Comercialización de Servicios con Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa S.A. (empresa relacionada) mediante el cual autoriza a los asesores del Puesto de Bolsa a vender las participaciones de los fondos administrados por la Compañía a sus clientes, como compensación por estos servicios Multifondos cancela al puesto de bolsa en forma mensual un 35% de la comisión cobrada a los clientes por operaciones pactadas con los mismos (30% en 2018).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡1.765.039.700 (₡1.385.212.769 en el 2018) por concepto de servicios de comercialización establecidos bajo los términos de este contrato.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

(d) Contrato de servicios con el proveedor de precios

La Bolsa Nacional de Valores dejó de proveer el vector de precios a partir del 31 de agosto de 2008, posteriormente y a partir del 1 de setiembre de 2008 se contrató los servicios de la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPCA) para que suministre la valoración de carteras de los fondos de inversión que administra, así como la valoración a mercado de los títulos locales e internacionales.

(13) Valor razonable de los instrumentos financieros

Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable de las inversiones en valores está basado en cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2019			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>2,791.826.120</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,791.826.120</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3,245.750.640</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,245.750.640</u>

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

(14) Contingencias

Laboral:

La Sociedad está afecta a revisiones por parte de la Caja Costarricense del Seguro Social y de otras entidades estatales en materia laboral, revisando las declaraciones de salarios reportados y a criterio de ellos requerir reclasificaciones de dichas declaraciones.

Fiscal:

Los registros contables de la Sociedad pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015, por lo que existe una contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado la Sociedad para liquidar sus impuestos.

(15) Transición a Normas Internacionales de Información

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(16) Eventos relevantes

- a. El 4 de diciembre de 2018 fue publicado en La Gaceta la Ley No. 9635 denominada Ley de “Fortalecimiento de las Finanzas Públicas”.

Los aspectos de mayor impacto en la reforma estriban en la migración del impuesto general sobre las ventas al Impuesto al Valor Agregado (imposición generalizada de la transmisión de dominio de bienes y servicios en general), y en el Impuesto sobre la Renta, introducción de un régimen dual especial (con alguna participación del contribuyente), así como aumento en las tarifas aplicables para rentas de capital, remesas al exterior y algunos excedentes.

Las inversiones del Grupo Financiero en el exterior no sufrirán cambio pues la empresa se mantendrá en el régimen de tributación que separa las rentas de capital.

Por regla general, las inversiones en acciones y las inversiones en valores de deuda únicamente tributarán en el 15% (actualmente un 5% y un 8%, respectivamente) que será retenido por el pagador, con carácter único y definitivo.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

Todas las inversiones en acciones, participaciones en Fondos y en valores, conservarán el tratamiento tributario que tenían a la fecha de su emisión, siempre que fueran adquiridas antes de la entrada en vigencia de la Ley (30 de junio de 2019).

El Grupo se verá afectado por el aumento al 15% (actualmente 8%, o 5% en Fondos de inversión) del impuesto sobre los títulos valores y sobre los rendimientos de los Fondos de inversión. El emisor de esos valores deberá practicar la retención por los montos de intereses que pague a sus clientes.

Por otra parte, el grupo financiero Mercado de Valores de Costa Rica sufrirá un incremento en sus erogaciones por compras, equivalente al incremental del IVA por los servicios que actualmente no se paga. Del mismo modo, las empresas del grupo se convierten en contribuyentes del tributo y deberán trasladar ese cobro del 13% a las comisiones que pagan los clientes.

En el caso de la importación de servicios (royalties, honorarios, etc.) el grupo deberá desembolsar de su peculio, el 13% del IVA con independencia del impuesto a las remesas que corresponda por ese pago al exterior.

La regla del crédito fiscal obliga a aplicarlo solamente sobre operaciones gravadas por lo cual el grupo será capaz de recuperar la totalidad de los créditos fiscales en virtud de que todos los servicios que vende serán gravados.

Los dividendos no quedan gravados cuando se paguen desde las sociedades hacia la Controladora del Grupo Financiero.

(17) Eventos subsecuentes

- a. El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018 ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entra en vigor a partir del 1 de enero de 2020.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019
(con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)
(En colones sin céntimos)

- b. Entre la fecha de cierre al 31 de diciembre de 2019 y la preparación de los estados financieros no tuvimos conocimiento de hechos que puedan tener en el futuro una influencia o aspecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Sociedad o en sus estados financieros que deban ser revelados.

(18) Autorización de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Gerencia General el 10 de enero de 2020.

Los estados financieros fueron autorizados para ser emitidos por la Junta Directiva el 25 de febrero de 2020.

La SUGEVAL tiene la posibilidad de requerir modificaciones a los estados financieros luego de su fecha de autorización para emisión.
