

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Balance General  
Al 30 de junio de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<u>Activos</u>			
<b>Disponibilidades</b>		<b>456.201.907</b>	<b>317.377.816</b>
Entidades financieras del país	5	456.201.907	317.377.816
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		<b>2.396.053.382</b>	<b>3.202.978.017</b>
Disponibles para la venta	3	2.371.545.563	3.179.252.311
Productos por cobrar	3	24.507.819	23.725.706
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>280.428.340</b>	<b>77.670.742</b>
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados	4	259.062.505	63.924.956
Impuesto de la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		21.365.835	13.745.787
<b>Otros activos</b>		<b>167.650.868</b>	<b>150.517.176</b>
Otros activos		167.650.868	150.517.176
<b>Total activos</b>		<b>3.300.334.496</b>	<b>3.748.543.752</b>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
<u>Pasivos</u>			
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>234.156.823</b>	<b>304.979.297</b>
Provisiones		7.197.871	3.267.434
Otras cuentas por pagar diversas		225.955.341	301.711.863
Impuesto sobre la renta diferido		1.003.611	-
Total pasivo		234.156.823	304.979.297
<u>Patrimonio</u>			
<b>Capital social</b>	6-a	<b>1.400.000.000</b>	<b>1.400.000.000</b>
Capital pagado		1.400.000.000	1.400.000.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>	6-c	<b>(47.511.857)</b>	<b>(32.073.502)</b>
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(47.511.857)	(32.073.502)
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>280.000.000</b>	<b>280.000.000</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>1.068.270.172</b>	<b>1.195.224.451</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>365.419.358</b>	<b>600.413.506</b>
Total patrimonio		3.066.177.673	3.443.564.455
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>3.300.334.496</b>	<b>3.748.543.752</b>
<u>Cuentas de orden:</u>			
<b>Fondos de Inversión en colones</b>	9	<b>34.687.216.676</b>	<b>37.164.075.143</b>
<b>Fondos de Inversión en US dólares</b>	9	<b>448.204.349</b>	<b>405.768.420</b>

Antonio Pérez Mora  
Gerente General

Laura Rojas Vargas  
Contadora

Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

	Nota	2019	2018
<b>Ingresos financieros:</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros		81.851.800	83.219.929
Por disponibilidades		10.116.533	4.795.041
Por ganancias por diferencias de cambio		32.232.666	13.526.142
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	1.229.274
Por otros ingresos financieros		5.948.600	10.509.513
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>130.149.600</b>	<b>113.279.899</b>
<b>Gastos financieros:</b>			
Por pérdidas por diferencias de cambio		185.005.307	31.349.112
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	548.833
Por otros gastos financieros		28.010	-
<b>Total gastos financieros</b>		<b>185.033.317</b>	<b>31.897.945</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(54.883.717)</b>	<b>81.381.954</b>
<b>Ingresos de operación:</b>			
Por comisiones por servicios	4	2.441.276.886	2.341.944.673
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>2.441.276.886</b>	<b>2.341.944.673</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Otros gastos operativos		62.006.990	55.368.626
<b>Total gastos de operación</b>		<b>62.006.990</b>	<b>55.368.626</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por gastos de personal	7	165.768.575	144.581.348
Por otros gastos de administración	8	1.658.433.246	1.386.894.414
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>1.824.201.821</b>	<b>1.531.475.763</b>
<b>Resultado operacional</b>		<b>555.068.075</b>	<b>755.100.284</b>
<b>Resultado del año antes de impuestos</b>		<b>500.184.358</b>	<b>836.482.238</b>
Impuesto sobre la renta		134.765.000	236.068.732
<b>Resultado del año</b>		<b>365.419.358</b>	<b>600.413.506</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		103.118.186	(45.601.657)
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto</b>		<b>103.118.186</b>	<b>(45.601.657)</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>		<b>468.537.544</b>	<b>554.811.849</b>

Antonio Pérez Mora  
Gerente General

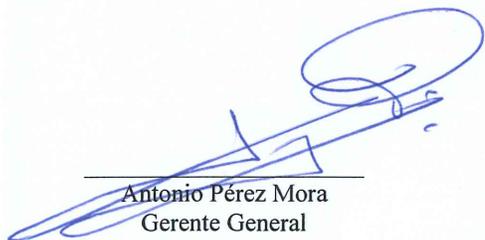
Laura Rojas Vargas  
Contadora

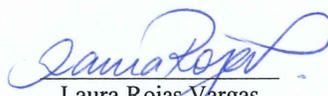
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	Capital Social	Ganancia o Pérdida no realizada por valuación de inversiones	Reserva Legal	Resultado acumulados de periodos anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6.a	1.400.000.000	(150.630.043)	280.000.000	2.558.370.172	4.087.740.129
Resultado Integral						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		-	103.118.186	-	-	103.118.186
Resultado del año		-	-	-	365.419.358	365.419.358
Resultado Integral total del año		-	103.118.186	-	365.419.358	468.537.544
Transacciones con pro propietarios registrados directamente en el patrimonio						
Dividendos pagados	6.b	-	-	-	(1.490.100.000)	(1.490.100.000)
Total de transacciones con propietarios		-	-	-	(1.490.100.000)	(1.490.100.000)
Saldos al 30 de junio de 2019		1.400.000.000	(47.511.857)	280.000.000	1.433.689.530	3.066.177.673

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

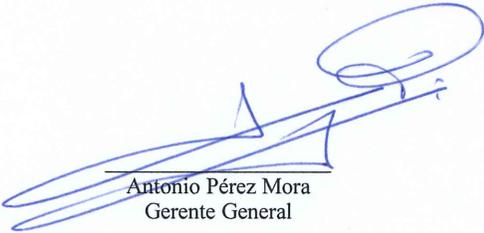
  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultado del año		365.419.358	600.413.506
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas		152.772.641	17.822.970
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(1.229.274)
Ingreso por intereses, neto		(81.851.800)	(83.219.929)
Gasto por impuesto sobre la renta		134.765.000	236.068.732
		<u>571.105.198</u>	<u>769.856.005</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)			
Otros activos		(249.200.037)	(36.693.998)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otras cuentas por pagar y provisiones		142.941	(20.856.781)
Intereses cobrados		87.067.138	77.588.601
Impuestos pagados		(194.859.594)	(223.525.553)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>		<u>214.255.645</u>	<u>566.368.273</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Aumento en instrumentos financieros		(1.121.798.351)	(985.619.654)
Disminución en instrumentos financieros		1.990.542.481	106.927.257
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<u>868.744.130</u>	<u>(878.692.397)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago de dividendos		(1.490.100.000)	(570.000.000)
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión</b>		<u>(1.490.100.000)</u>	<u>(570.000.000)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		(407.100.225)	(882.324.124)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		863.302.132	1.199.701.940
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	<u>456.201.907</u>	<u>317.377.816</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

Organización de la Compañía

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

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

Al 30 de junio de 2019, la Compañía tiene 10 empleados, (9 en el 2018).

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 <https://www.mvalores.fi.cr>.

1. Fondos de inversión activos

Al 30 de junio de 2019, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión activos:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

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

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

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

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

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

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

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

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

El Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos tiene actualmente el inicio de obras de Zen Condominium temporalmente suspendido. La fecha original estimada de arranque de construcción estaba prevista para el primer trimestre del 2009, no obstante según estudios realizados por la empresa Newmark Grubb (antes con la razón social de NAI Costa Rica), empresa global en servicios inmobiliarios, Guanacaste continúa con una tendencia de recuperación en las ventas de las unidades que se encuentran cercanas al mar, mostrando una disminución en los descuentos que se observaban en los precios de oferta o cierre de las transacciones. En el momento que se considere que el mercado está apto para la introducción de proyectos de segunda residencia, se realizará un estudio de factibilidad específico para la propiedad.

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

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

2. Principales políticas contables

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

3. 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:

#### 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 Junta Directiva. 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 y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- 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 30 de junio de 2019

- 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 30 de junio de 2019

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:

	30 de junio de	
	2019	2018
Disponibilidades	¢ 456.201.907	317.377.816
Inversiones en instrumentos financieros	2.396.053.382	3.202.978.017
Cuentas y comisiones por cobrar	259.062.504	63.924.956
	¢ <u>3.111.317.793</u>	<u>3.584.280.789</u>



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio de 2019

Riesgo de mercado

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

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

	30 de junio de	
	2019	2018
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	2,09%	1,04%
Términos absolutos (miles de colones)	49.764	33.212

Riesgo de tasa de interés

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

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio de 2019

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 al 30 de junio de 2018 y 2019 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

30 de junio de 2019					
	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	5,70% ¢	310.273.309	-	-	310.273.309
US\$ dólares	5,17%	2.061.272.254	-	134.952.480	1.926.319.774
	¢	<u>2.371.545.563</u>	<u>-</u>	<u>134.952.480</u>	<u>2.236.593.083</u>

30 de junio de 2018					
	Tasa de interés	Total	De 1 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 360 días
<u>Inversiones en valores</u>					
Colones	3,37% ¢	311.797.971	131.590.384	-	180.207.587
US\$ dólares	5,02%	2.867.454.340	-	-	2.867.454.340
	¢	<u>3.179.252.311</u>	<u>131.590.384</u>	<u>-</u>	<u>3.047.661.927</u>

Riesgo de tipo de cambio

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

Los activos y pasivos monetarios expresados en US dólares al 30 de junio de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

		30 de junio de	
		2019	2018
Activos:			
Efectivo	US\$	685.821	256.077
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		3.574.130	5.089.192
Comisiones por cobrar		439.024	99.210
Productos por cobrar		29.767	36.945
Total activos		<u>4.728.742</u>	<u>5.481.424</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		45.209	43.485
Total pasivos		<u>45.209</u>	<u>43.485</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>4.683.533</u>	<u>5.437.939</u>

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

Al 30 de junio de 2019, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢576,72 (¢563,44 en el 2018), para la compra de dólares estadounidenses.

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

#### Riesgo de liquidez

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

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

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

		30 de junio 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	¢	456.201.907	-	-	-	-	456.201.907
Inversiones en valores		-	-	-	134.952.480	2.236.593.083	2.371.545.563
Productos por cobrar		9.400.381	-	15.107.437	-	-	24.507.818
Comisiones por cobrar		259.062.505	-	-	-	-	259.062.505
		724.664.793	-	15.107.437	134.952.480	2.236.593.083	3.111.317.793
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		35.431.017	-	11.663.334	178.860.990	-	225.955.341
		35.431.017	-	11.663.334	178.860.990	-	225.955.341
Diferencia	¢	689.233.776	-	3.444.103	(43.908.510)	2.236.593.083	2.885.362.452

		30 de junio 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	¢	317.377.816	-	-	-	-	317.377.816
Inversiones en valores		-	-	-	-	3.179.252.311	3.179.252.311
Productos por cobrar		8.928.760	-	13.133.279	1.663.667	-	23.725.706
Comisiones por cobrar		63.924.956	-	-	-	-	63.924.956
		390.231.532	-	13.133.279	1.663.667	3.179.252.311	3.584.280.789
<u>Pasivo</u>							
Cuentas por pagar y provisiones		32.845.695	-	-	16.431.402	252.434.765	301.711.862
		32.845.695	-	-	16.431.402	252.434.765	301.711.862
Diferencia	¢	357.385.837	-	13.133.279	(14.767.735)	2.926.817.546	3.282.568.927

### 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 con:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

- La estructura de propiedad
- Las interrelaciones 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 y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la empresa evitar contar con clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia por lo que se minimiza el riesgo de ser utilizados como una entidad para transacciones de capital generado de forma ilícita.

## 2 Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la empresa y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

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

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la empresa, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

### 3 Tecnología y eventos externos

La Compañía cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que les permitirían seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los empleados deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

#### Administración del capital

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.

### 4. Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los Fondos administrados

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

	30 de junio de	
	2019	2018
<u>Gastos</u>		
<i>Servicios administrativos</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 760.200.000	637.200.000
<i>Otros gastos con partes relacionadas</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	853.684.000	698.947.571
<i>Alquileres</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	5.726.595	5.993.160
	¢ <u>1.619.610.595</u>	<u>1.342.140.731</u>

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

	30 de junio de	
	2019	2018
<u>Saldos</u>		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 3.380.819	4.192.473
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	1.196.812	2.340.090
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	233.850.433	32.311.086
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	8.012.521	9.857.603
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	4.671.541	5.686.219
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	1.703.469	1.951.593
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	4.841.830	5.597.450
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	1.405.080	1.988.442
	¢ <u>259.062.505</u>	<u>63.924.956</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

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

<u>Transacciones</u>	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 144.866.943	163.659.818
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	72.239.753	95.180.750
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	1.348.853.754	1.164.905.144
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	365.156.801	403.422.664
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	206.999.298	207.009.817
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	78.444.727	72.178.965
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	215.231.232	222.561.106
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	9.484.378	13.026.409
	¢ <u>2.441.276.886</u>	<u>2.341.944.673</u>

5. Disponibilidades:

Un detalle de las disponibilidades al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas corrientes en colones	¢ 60.675.253	173.093.676
Cuentas corrientes en moneda extranjera	395.526.654	144.284.140
	¢ <u>456.201.907</u>	<u>317.377.816</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

6. Patrimonio

(a) Capital Social

Al 30 de junio 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) Dividendos

El 27 marzo de 2019 en Asamblea de Accionistas decretó el pago de dividendos por la suma de \$2.500.000 equivalentes a ¢1.490.100.000 (¢570.000.000 en el 2018).

(c) Ajustes al patrimonio

Al 30 de junio de 2019, se mantiene 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 ¢47.511.857 (¢32.073.502 en el 2018).

7. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de junio de 2019 y 2018 se detallan como siguen:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y salarios	¢ 95.942.587	90.209.653
Bonificaciones	30.889.416	16.492.476
Cargas sociales	21.423.978	20.143.811
Fondo de capitalización laboral	2.878.282	2.706.290
Aguinaldo	7.992.018	7.514.461
Prestaciones legales	4.206.397	3.925.629
Otros gastos de personal	2.435.897	3.589.028
	<u>¢ 165.768.575</u>	<u>144.581.348</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

8. Gastos generales y administrativos

Por los periodos de un año terminados el 30 de junio los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	30 de junio de	
	2019	2018
Servicios administrativos (nota 4)	¢ 760.200.000	637.200.000
Honorarios profesionales	18.138.405	21.895.994
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	9.599.166	12.861.436
Papelería y suministros de oficina	383.550	3.016.727
Infraestructura	5.726.595	5.993.160
Gastos con partes relacionadas (nota 4)	853.684.000	698.947.571
Otros gastos	10.701.529	6.979.526
	¢ <u>1.658.433.245</u>	<u>1.386.894.414</u>

9. Fondos de inversión:

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

	30 de junio de	
	2019	2018
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 6.252.063.681	9.477.096.361
Fondo Ingreso Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	28.435.152.995	27.686.978.782
	¢ <u>34.687.216.676</u>	<u>37.164.075.143</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

Fondo de Inversión en Dólares:

Fondo Premium No Diversificado	US\$	81.776.324	79.950.214
Fondo Ingreso Público Cerrado			
Multifondos No Diversificado		56.397.803	56.790.629
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales			
Multifondos No Diversificado		24.516.441	23.008.154
Fondo Inmobiliario Multifondos		203.853.992	167.564.058
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado		76.660.173	72.481.953
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos		2.004.608	2.004.608
Fondo Global Multifondos No Diversificado		2.995.008	3.968.804
	US\$	<u>448.204.349</u>	<u>405.768.420</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.

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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

10. 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.
- 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 30 de junio de 2019, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ¢760.200.000 (¢637.200.000 en el 2018) por concepto de servicios administrativos establecidos bajo los términos de este contrato.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2019

(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 2017. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de US\$1.595 (equivalente a ₡919.868), 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 dicho puesto de bolsa en forma mensual un 30% de la comisión cobrada a los clientes por operación pactadas con los mismos.

Por el año terminado el 30 de junio la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡853.684.000 (₡698.947.571 en el 2018) por concepto de servicios de comercialización establecidos bajo los términos de este contrato.

(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 01 de setiembre de 2008 se contrató los servicios de la empresa Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA) 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.

11. 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio de 2019

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 30 de junio 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>2.371.545.563</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.371.545.563</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.179.252.311</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.179.252.311</u>

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

- 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.