

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

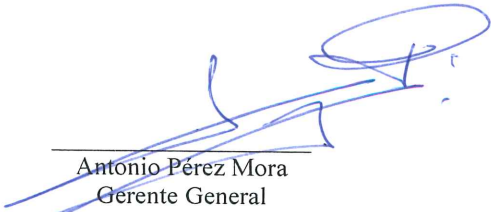
Balance General

Al 30 de setiembre de 2019


(Con cifras correspondientes de 2018)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
<u>Activos</u>			
Disponibilidades		¢ 862,507,621	604,152,422
Entidades financieras del país	5	862,507,621	604,152,422
Inversiones en instrumentos financieros		2,451,232,832	3,228,746,477
Disponibles para la venta	3	2,408,190,481	3,173,264,494
Productos por cobrar	3	43,042,351	55,481,983
Cuentas y comisiones por cobrar		94,535,834	91,629,231
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados	4	81,129,352	51,409,525
Otras cuentas por cobrar		-	18,548
Impuesto de la renta diferido		13,406,482	40,201,158
Otros activos		298,420,169	263,087,952
Otros activos		298,420,169	263,087,952
Total activos		3,706,696,457	4,187,616,083
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		375,112,196	465,632,461
Provisiones		9,677,272	7,671,952
Otras cuentas por pagar diversas		362,959,448	457,960,509
Impuesto sobre la renta diferido		2,475,476	-
Total pasivo		375,112,196	465,632,461
Patrimonio			
Capital social	6-a	1,400,000,000	1,400,000,000
Capital pagado		1,400,000,000	1,400,000,000
Ajustes al patrimonio	6-c	(25,505,682)	(93,802,701)
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		(25,505,682)	(93,802,701)
Reservas patrimoniales		280,000,000	280,000,000
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		1,068,269,932	1,195,224,451
Resultado del año		608,820,012	940,561,872
Total patrimonio		3,331,584,261	3,721,983,621
Total del pasivo y patrimonio		¢ 3,706,696,457	4,187,616,083
Cuentas de orden:			
Fondos de Inversión en colones	9	¢ 36,460,103,652	36,253,667,053
Fondos de Inversión en US dólares	9	US\$ 445,529,404	382,486,256


Antonio Pérez Mora
Gerente General

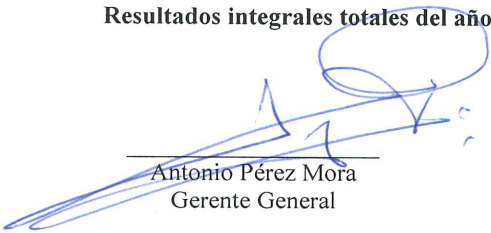

Laura Rojas Vargas
Contadora

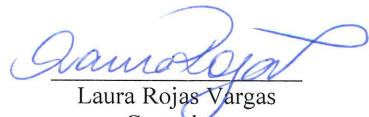

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno


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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de Resultados Integral
Periodo terminado de nueve meses al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Ingresos financieros:			
Por inversiones en instrumentos financieros	¢	116,368,327	125,256,992
Por disponibilidades		14,385,930	6,555,879
Por ganancias por diferencias de cambio		88,548,212	109,467,672
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	1,229,274
Por otros ingresos financieros		15,692,600	22,013,799
Total ingresos financieros		234,995,069	264,523,615
Gastos financieros:			
Por pérdidas por diferencias de cambio		238,344,589	35,877,646
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	548,833
Total gastos financieros		238,344,589	36,426,478
Resultado financiero		(3,349,520)	228,097,137
Ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios	4	3,731,316,402	3,470,557,137
Total ingresos de operación		3,731,316,402	3,470,557,137
Gastos de operación			
Otros gastos operativos		94,005,142	84,143,600
Total gastos de operación		94,005,142	84,143,600
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	7	250,965,688	225,188,222
Por otros gastos generales y administrativos	8	2,542,946,640	2,075,588,234
Total gastos administrativos		2,793,912,328	2,300,776,456
Resultado operacional		843,398,932	1,085,637,081
Resultado del año antes de impuestos		840,049,412	1,313,734,218
Impuesto sobre la renta		231,229,400	373,172,347
Resultado del año		608,820,012	940,561,872
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		125,124,361	(107,330,856)
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto		125,124,361	(107,330,856)
Resultados integrales totales del año	¢	733,944,373	833,231,015

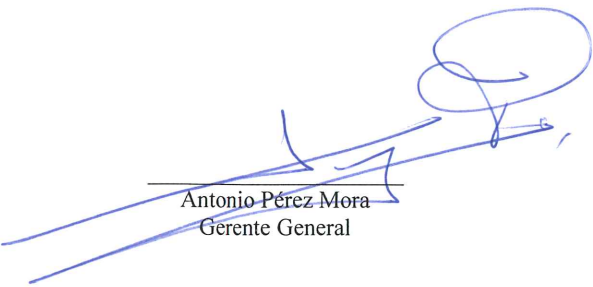

Antonio Pérez Mora
Gerente General

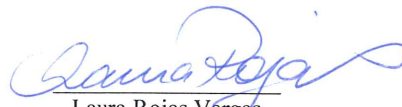

Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Periodo terminado de nueve meses al 30 de setiembre 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	2,558,369,931	4,087,739,888
Resultado Integral						
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta		-	125,124,361	-	-	125,124,361
Resultado del año		-	-	-	608,820,012	608,820,012
Resultado Integral total del año		-	125,124,361	-	608,820,012	733,944,373
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 setiembre de 2019	¢	<u>1,400,000,000</u>	<u>(25,505,682)</u>	<u>280,000,000</u>	<u>1,677,089,943</u>	<u>3,331,584,261</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

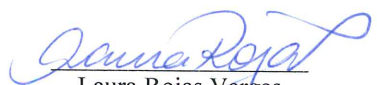

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

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

	Nota	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del año	¢	608,820,012	940,561,872
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas		149,796,377	(73,590,026)
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	(680,441)
Ingreso por intereses, neto		(116,368,327)	(125,256,992)
Gasto por impuesto sobre la renta		231,229,400	373,172,347
		<u>873,477,462</u>	<u>1,114,206,759</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)			
Cuentas por cobrar		-	(18,548)
Otros activos		(202,036,186)	(136,749,345)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)			
Otros pasivos		43,162,048	2,692,769
Intereses cobrados		103,049,132	87,869,387
Impuestos pagados		(194,859,594)	(223,525,553)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>622,792,862</u>	<u>844,475,469</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Aumento en instrumentos financieros		(1,118,822,328)	(894,755,491)
Disminución en instrumentos financieros		1,985,334,955	24,730,504
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>866,512,628</u>	<u>(870,024,987)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(1,490,100,000)	(570,000,000)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de inversión		<u>(1,490,100,000)</u>	<u>(570,000,000)</u>
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		(794,511)	(595,549,518)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		863,302,132	1,199,701,940
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5 ¢	<u><u>862,507,621</u></u>	<u><u>604,152,422</u></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 setiembre 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 setiembre de 2019, la Compañía tiene 10 empleados, (11 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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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 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.

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

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

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

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.

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

- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.
- 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 setiembre 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 setiembre de	
	2019	2018
Disponibilidades	¢ 862.507.621	604.152.422
Inversiones en instrumentos financieros	2.451.232.832	3.228.746.477
Cuentas y comisiones por cobrar	81.129.352	51.428.073
	¢ <u>3.394.869.805</u>	<u>3.884.326.972</u>

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

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

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>En colones</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	¢ 315.136.827	312.829.529
Total inversiones en colones	<u>315.136.827</u>	<u>312.829.529</u>
<u>En dólares</u>		
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	2.093.053.654	2.860.434.965
Total inversiones en dólares	<u>2.093.053.654</u>	<u>2.860.434.965</u>
	2.408.190.481	3.173.264.494
Productos por cobrar moneda nacional	6.556.740	4.613.936
Productos por cobrar moneda extranjera	36.485.611	50.868.047
	<u>2.451.232.832</u>	<u>3.228.746.477</u>

Al 30 de setiembre de 2019, el saldo de la pérdida no realizada por valuación sobre las inversiones disponibles para la venta es de ¢25.505.682 (¢93.802.701 en el 2018), la cual se incluye en la sección patrimonial del balance general, neta del efecto del impuesto sobre la renta diferido.

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

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

<u>Por instrumento</u>	30 de setiembre 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>	30 de setiembre de	
	2019	2018
Costa Rica (BB)	100,00%	100,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

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 setiembre de	
	2019	2018
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	2,09%	1,35%
Términos absolutos (miles de colones)	50.511	42.616

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

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.

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 setiembre de 2019 y 2018 y los períodos de revisión de las tasas de interés.

30 de setiembre de 2019				
Cuenta	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo:				
En colones	No devenga	¢ 230.089.627	230.089.627	-
En US dólares	No devenga	632.417.994	632.417.994	-
		¢ 862.507.621	862.507.621	-
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	8,05%	¢ 277.240.700	-	277.240.700
En US dólares	5,17%	2.093.053.654	135.952.369	1.957.101.285
En unidades de desarrollo	1,00%	37.896.127	-	37.896.127
		¢ 2.408.190.481	135.952.369	2.272.238.112

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

30 de setiembre de 2018				
Cuenta	Tasa de interés	Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo:				
En colones	No devenga	¢ 322.918.938	322.918.938	-
En US dólares	No devenga	281.233.484	281.233.484	-
		¢ 604.152.422	604.152.422	-
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta:				
En colones	6,90%	¢ 139.734.000	-	139.734.000
En US dólares	5,02%	2.860.434.965	289.907.472	2.570.527.493
En unidades de desarrollo	1,60%	173.095.529	132.481.584	40.613.945
		¢ 3.173.264.494	422.389.056	2.750.875.438

Riesgo de tipo de cambio

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

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Activos:		
Efectivo	US\$ 1.094.281	485.622
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	3.621.639	4.939.279
Comisiones por cobrar	125.256	78.059
Productos por cobrar	63.132	87.836
Total activos	4.904.308	5.590.796
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar diversas	50.902	42.509
Total pasivos	50.902	42.509
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$ 4.853.406	5.548.287

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

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

Al 30 de setiembre de 2019, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ₡577,93 (₡579,12 en el 2018), para la compra de dólares estadounidenses.

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 30 de setiembre de 2019 y 2018, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ₡280.526.867 (₡321.356.783 en el 2017). 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.

Riesgo de liquidez

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

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

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

13
 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2019

30 de setiembre 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	862.507.621	-	-	-	-	862.507.621
Inversiones en valores	-	-	-	135.952.369	2.272.238.112	2.408.190.481
Productos por cobrar	4.025.000	33.210.675	5.806.676	-	-	43.042.351
Comisiones por cobrar	81.129.352	-	-	-	-	81.129.352
	947.661.973	33.210.675	5.806.676	135.952.369	2.272.238.112	3.394.869.805
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar y provisiones	56.299.053	25.382.522	53.861.159	237.093.986	-	372.636.720
	56.299.053	25.382.522	53.861.159	237.093.986	-	372.636.720
Diferencia	891.362.920	7.828.153	(48.054.483)	(101.141.617)	2.272.238.112	3.022.233.085

30 de setiembre 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	604.152.422	-	-	-	-	604.152.422
Inversiones en valores	-	-	-	422.389.056	2.750.875.438	3.173.264.494
Productos por cobrar	4.078.667	50.868.047	535.269	-	-	55.481.983
Comisiones por cobrar	51.409.525	-	-	-	-	51.409.525
	659.640.614	50.868.047	535.269	422.389.056	2.750.875.438	3.884.308.424
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar y provisiones	31.032.624	22.105.254	39.322.238	373.172.346	-	465.632.462
	31.032.624	22.105.254	39.322.238	373.172.346	-	465.632.462
Diferencia	628.607.990	28.762.793	(38.786.969)	49.216.710	2.750.875.438	3.418.675.962

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 setiembre 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.

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

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

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

3 Tecnología y eventos externos

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

Administración del capital

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 setiembre de 2019

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Gastos</u>		
<i>Servicios administrativos</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 1.140.300.000	955.800.000
<i>Otros gastos con partes relacionadas</i>		
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	1.308.980.000	1.037.462.571
<i>Alquileres</i>		
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.	8.456.422	8.994.109
	¢ <u>2.457.736.422</u>	<u>2.002.256.680</u>

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Saldos</u>		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 4.628.230	2.349.351
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	1.993.144	1.660.964
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	45.426.590	27.019.591
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	11.494.193	7.848.912
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	6.746.490	4.543.120
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	2.442.242	1.621.211
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	6.816.795	4.453.873
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	1.581.668	1.912.503
	¢ <u>81.129.352</u>	<u>51.409.525</u>

18
 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2019

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

<u>Transacciones</u>	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:		
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 223.082.585	225.401.405
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	107.822.994	139.359.137
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	2.075.343.460	1.758.182.928
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	550.956.358	583.591.325
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	315.691.687	311.333.508
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	117.539.901	108.660.021
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	327.138.239	325.250.306
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	13.741.178	18.778.507
	¢ <u>3.731.316.402</u>	<u>3.470.557.137</u>

5. Disponibilidades:

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas corrientes en colones	¢ 230.089.627	322.918.938
Cuentas corrientes en moneda extranjera	632.417.994	281.233.484
	¢ <u>862.507.621</u>	<u>604.152.422</u>

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

6. Patrimonio

(a) Capital Social

Al 30 de setiembre 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 setiembre 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 ¢25.505.682 (¢93.802.701 en el 2018).

7. Gastos de personal

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Sueldos y salarios	¢ 144.464.979	136.235.612
Bonificaciones	46.334.124	30.834.714
Cargas sociales	32.259.027	30.421.407
Fondo de capitalización laboral	4.333.954	4.087.066
Aguinaldo	12.033.934	11.348.423
Prestaciones legales	6.311.507	5.986.733
Otros gastos de personal	5.228.163	6.274.267
	¢ <u>250.965.688</u>	<u>225.188.222</u>

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

8. Gastos generales y administrativos

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

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Servicios administrativos (nota 4)	¢ 1.140.300.000	955.800.000
Honorarios profesionales	51.519.538	38.577.533
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	17.412.197	20.935.914
Papelería y suministros de oficina	685.900	4.043.162
Infraestructura	8.456.422	8.994.109
Gastos con partes relacionadas (nota 4)	1.308.980.000	1.037.462.571
Otros gastos	15.592.583	9.774.945
	¢ <u>2.542.946.640</u>	<u>2.075.588.234</u>

9. Fondos de inversión:

El valor del activo neto para cada Fondo administrado al 30 de setiembre es como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 7.377.769.032	8.602.079.019
Fondo Ingreso Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	29.082.334.620	27.651.588.034
	¢ <u>36.460.103.652</u>	<u>36.253.667.053</u>

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

Fondo de Inversión en Dólares:

Fondo Premium No Diversificado	US\$	79.132.007	57.728.663
Fondo Ingreso Público Cerrado			
Multifondos No Diversificado		57.135.475	54.994.141
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales			
Multifondos No Diversificado		24.826.635	23.230.157
Fondo Inmobiliario Multifondos		203.243.324	170.337.021
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado		76.252.999	70.184.440
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos		2.004.608	2.004.608
Fondo Global Multifondos No Diversificado		2.934.356	4.007.226
	US\$	<u>445.529.404</u>	<u>382.486.256</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 setiembre 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 setiembre de 2019, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ¢1.140.300.000 (¢955.800.000 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 setiembre 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 ₡921.798), 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 periodo terminado el 30 de setiembre de 2019 la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡1.308.980.000 (₡1.037.462.571 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 setiembre 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 setiembre 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>2.408.190.481</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.408.190.481</u>
		2018			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones disponibles para la venta	¢	<u>3.173.264.494</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.173.264.494</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.