

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

**Balance General**  
Al 30 de junio de 2020  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2020
<b>Activos</b>		
<b>Disponibilidades</b>	6	<b>1.972.500.690</b>
Entidades financieras del país	¢	1.972.500.690
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>	4	<b>2.267.171.759</b>
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados		41.801.532
Inversiones Costo Amortizado		2.227.026.087
Productos por cobrar		22.414.621
(Estimación por deterioro de instrumentos financieros)		(24.070.481)
<b>Cuentas y comisiones por cobrar</b>		<b>25.970.235</b>
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados	5	25.970.235
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>		<b>41.481.335</b>
<b>Otros activos</b>		<b>56.457.953</b>
Otros activos		56.457.953
<b>Total activos</b>		<b>4.363.581.972</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		<b>346.199.623</b>
Obligaciones por pagar		42.189.523
Otras cuentas por pagar diversas		118.733.537
Impuesto sobre la renta por pagar		185.276.563
Total pasivo		<b>346.199.623</b>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Capital social</b>		<b>1.400.000.000</b>
Capital pagado	7	1.400.000.000
<b>Reservas patrimoniales</b>		<b>280.000.000</b>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		<b>1.892.955.161</b>
<b>Resultado del año</b>		<b>444.427.188</b>
Total patrimonio		4.017.382.349
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	¢	<b>4.363.581.972</b>
<b>Cuentas de orden:</b>		
Fondos de Inversión en colones	10	¢ 51.773.238.819
Fondos de Inversión en US dólares	10	US\$ 476.896.676

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora

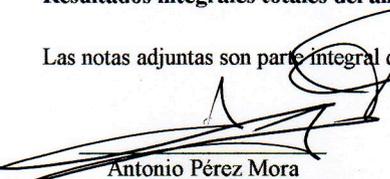


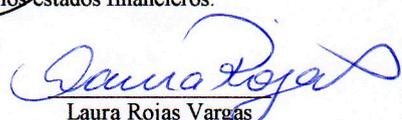
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

**Estado de Resultados Integrales**  
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2020  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2020
<b>Ingresos financieros</b>		
Por inversiones en instrumentos financieros	€	78.120.639
Por disponibilidades		14.864.234
Por ganancias por diferencias de cambio		170.642.301
Ganancia por valoración de instrumentos financieros		2.315.292
Otros ingresos financieros		5.051.804
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>270.994.270</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Por pérdida por diferencias de cambio		130.105.441
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		1.089.249
Por pérdida por valoración de instrumentos financieros		13.166
Gastos por obligaciones a plazo con entidades financieras		1.601.150
Otros Gastos financieros		1.541.546
<b>Total gastos financieros</b>		<b>134.350.552</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>136.643.718</b>
<b>Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones</b>		
Disminución de estimación de inversiones en instrumentos financieros		5.818.543
<b>Total ingresos por recuperación de activos</b>		<b>5.818.543</b>
<b>Gastos por estimación y deterioro de activos</b>		
Gastos por estimación en deterioro de inversiones		290.459
<b>Total Gastos por estimación y deterioro de activos</b>		<b>290.459</b>
<b>Ingresos de operación</b>		
Por comisiones por servicios	5	2.606.194.303
Otros ingresos		941.870
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>2.607.136.173</b>
<b>Gastos de operación</b>		
Otros gastos operativos		63.151.737
<b>Total gastos de operación</b>		<b>63.151.737</b>
<b>Gastos administrativos</b>		
Por gastos de personal	8	156.688.243
Por otros gastos generales y administrativos	9	1.899.764.244
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>2.056.452.487</b>
<b>Resultado operacional</b>		<b>487.531.949</b>
<b>Resultado del año antes de impuestos</b>		<b>629.703.751</b>
Impuesto sobre la renta		185.276.563
<b>Resultado del año</b>	€	<b>444.427.188</b>
<b>Resultados integrales totales del año</b>	€	<b>444.427.188</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2020  
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	Resultados acumulados de periodos anteriores	<u>Total</u>
<b>Saldos al 01 de enero de 2020</b>		<u>1.400.000.000</u>	<u>280.000.000</u>	<u>1.892.955.161</u> ¢	<u>3.572.955.161</u>
<u>Resultado integral</u>					
Resultado del año		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>444.427.188</u>	<u>444.427.188</u>
Resultado integral total del año		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>444.427.188</u>	<u>444.427.188</u>
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>	7 ¢	<u>1.400.000.000</u>	<u>280.000.000</u>	<u>2.337.382.349</u> ¢	<u>4.017.382.349</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

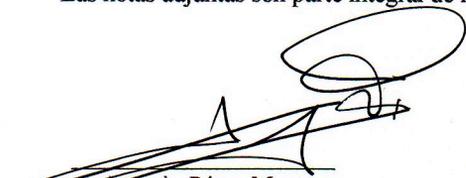
**Estado de Flujos de Efectivo**

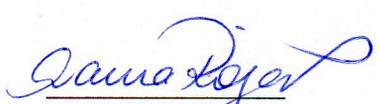
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2020

(En colones sin céntimos)

	Nota	<u>2020</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado del año	¢	444.427.188
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:		
Ganancias o pérdidas por diferencial cambiario, neto		(40.536.860)
Ganancia o pérdidas en instrumentos financieros disponibles para la venta		1.089.249
Ganancia o pérdidas en deterioro de inversiones		(5.528.083)
Ingreso por intereses		<u>(78.120.639)</u>
		321.330.855
Variación neta de los activos aumento		
Otros activos		154.846.383
Variación neta en los pasivos aumento		
Otras cuentas por pagar diversas		<u>(6.365.615)</u>
		469.811.623
Intereses cobrados		<u>80.357.693</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación</b>		<b><u>550.169.316</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Disminución en instrumentos financieros		<u>701.156.088</u>
<b>Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de inversión</b>		<b><u>701.156.088</u></b>
Variación neta del efectivo y equivalente		1.251.325.404
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>721.175.286</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	6 ¢	<b><u><u>1.972.500.690</u></u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

### 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 2020, la Compañía tiene 8 empleados.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SUGEVAL, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores y los rendimientos que estos generan.

1. 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>.

2. Fondos de inversión activos

Al 30 de junio de 2020, 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 31 de marzo de 2020

(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, de ingreso, que distribuye sus dividendos trimestralmente. El Fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días, además invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de deuda, hasta un 50% en efectivo según casos específicos descritos en el prospecto de inversión y hasta un 40% en valores de procesos de titularización. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(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 31 de marzo de 2020

(v) El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado: es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares de ingreso, que distribuye sus dividendos trimestralmente. El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de mediano a largo plazo, emitidos por el sector público nacional e internacional. El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores de sector público de Costa Rica y en títulos valores de mercados internacionales. El fondo podrá mantener hasta un 100% en efectivo en casos específicos indicados en el prospecto de inversión 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.

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 Newark Grubb y NAI Costa Rica (antes con la razón social Newark Grubb y NAI Costa Rica), empresa global en servicios inmobiliarios, Guanacaste continúa con una tendencia de recuperación en las ventas de las unidades que se encuentran cercanas al mar,

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

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.

### 3. Principales políticas contables

La compañía sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes, a excepción de los cambios que rigen a partir del 1 de enero de 2020, que establecen lo siguiente:

#### Instrumentos financieros:

Multifondos de Costa Rica, S.F.I, S.A., se realiza siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Instrumentos Financieros (NIIF9) , la cual establece que una entidad debe medir y clasificar sus activos financieros en función del modelo de negocio, es decir, la intención de la administración con respecto a un conjunto agregado de valores, y de las características de los flujos de efectivo contractuales (principal e intereses), y los obtenidos de la venta del instrumento financiero.

Entre otros aspectos, la NIIF9 contempla 3 modelos de negocio para la clasificación de los activos financieros, a saber:

- Costo amortizado
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)
- Valor razonable con cambios en resultados

Clasifica el activo financiero en la categoría de costo amortizado amortizado, cuando el objetivo sea mantener el activo hasta su vencimiento y obtener los flujos de efectivo contractuales, que son los pagos de principal e intereses (SPPI). Sin embargo, esta clasificación no excluye la posibilidad de que el activo financiero pueda ser reclasificado y ser vendido, como, por ejemplo por cambios en las condiciones de liquidez, incrementos en el riesgo de crédito del emisor, cambios abruptos en el entorno macroeconómico. Debe existir evidencia de la necesidad de reclasificación.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

Clasificará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), cuando el objetivo sea generar los flujos de efectivo contractuales que son los pagos de principal e intereses (SPPI), y mantener el activo disponible para la venta.

Clasificará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, cuando se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo a través de la venta del instrumento financiero.

Deterioro del Activo Financiero:

La NIIF9 incorpora el reconocimiento de pérdidas por incobrabilidad de activos financieros, conforme a la cual no es necesario que una pérdida sea realizada para ser reconocida. La compañía debe reconocer una corrección del valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre el activo financiero que se mide al Costo Amortizado o al Valor Razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI).

Arrendamientos:

Como parte de los cambios que iniciaron a regir a partir del 1 de enero de 2020 en disposición a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá en el Balance General un activo por el derecho del uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar y en el estado de resultados la depreciación por el activo involucrado separadamente del interés correspondiente al pasivo relacionado.

4. 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.
- 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 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

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.

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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2020

- 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:

	<u>Junio 2020</u>
Disponibilidades	1.972.500.690
Inversiones en instrumentos financieros	2.267.171.759
Cuentas y comisiones por cobrar	<u>25.970.235</u>
	<b><u>4.265.642.684</u></b>

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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

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

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros al 30 de junio es el siguiente:

	Junio 2020
<b>Inversiones al Valor Razonable con cambio en Resultados</b>	
<u>En colones</u>	
Tudes emitidos por el Gobierno de Costa Rica	41.801.532
Total inversiones	41.801.532
Productos por cobrar valor razonable moneda nacional	196.672
<b>Total inversiones al Valor Razonable con cambio en Resultados</b>	<b>41.998.204</b>
<b>Inversiones en Costo Amortizado</b>	
<u>En colones</u>	
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y el Banco Central de Costa Rica (BCCR)	331.002.388
Estimación por deterioro inversiones en Costo Amortizado	(2.153.770)
<b>Total inversiones en colones</b>	<b>328.848.618</b>
<u>En dólares</u>	
Títulos emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)	1.896.023.699
Estimación por deterioro inversiones en Costo Amortizado	(21.916.711)
<b>Total inversiones en dólares</b>	<b>1.874.106.988</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>2.202.955.606</b>
Productos por cobrar costo amortizado moneda nacional	6.122.943
Productos por cobrar costo amortizado moneda extranjera	16.095.006
<b>Total costo amortizado</b>	<b>2.225.173.555</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>2.267.171.759</b>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

Los instrumentos financieros de la Compañía al 30 de junio se encuentran concentrados como sigue:

	Junio 2020
<u>Por instrumento</u>	
Títulos del Gobierno de Costa Rica y Banco Central de Costa Rica	100,00%
	100,00%
 <u>Por país y rating</u>	
Costa Rica (B)	100,00%
	100,00%

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

Riesgo de mercado

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:

11  
Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

	<u>Junio 2020</u>
<u>1 mes</u>	
Términos porcentuales	3,53%
Términos absolutos (miles de colones)	76,655

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

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

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

Derivado del modelo de negocio determinado por la compañía, se presenta el riesgo de valoración de los activos a costo amortizado, el cual implica que el valor contable podría diferir de su valor a mercado (precio de negociación), situación que podría acentuarse en caso de escenarios de volatilidad en los precios del mercado originados por la liquidación de inversiones.

Para administrarlo, se realiza una adecuada gestión del flujo de caja y nivel de activos líquidos, y minimizar la posibilidad de realizar ventas de activos valorados a costo para cubrir necesidades de liquidez.

#### Riesgo de tasa de interés

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

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.

Si las tasas de mercado se modificarán 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (¢79,680,700) y ¢ 84,208,537, respectivamente.

#### Tasa de interés efectiva

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

Cuenta	Tasa de interés	30 de junio de 2020		
		Total	De 0 a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo:				
En colones	No devenga	¢ 807.167.676	807.167.676	0
En US dólares	No devenga	707.293.364	707.293.364	0
En US dólares	0,45%	458.039.650	458.039.650	0
		¢ <b>1.972.500.690</b>	<b>1.972.500.690</b>	<b>0</b>
Inversiones en instrumentos financieros:				
En colones	9,78%	¢ 328.848.618	0	328.848.618
En US dólares	5,22%	1.874.106.988	0	1.874.106.988
En unidades de desarrollo	1,00%	41.801.532	0	41.801.532
		¢ <b>2.244.757.138</b>	<b>0</b>	<b>2.244.57.138</b>

#### 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

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

		Junio 2020
Activos:		
Efectivo	US\$	1.997.177
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		3.211.892
Comisiones por cobrar		35.744
Productos por cobrar		27.584
Otros activos		1.606
Total activos		5.274.003
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar diversas		62.244
Total pasivos		62.244
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	5.211.759

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 2020, el tipo de cambio en relación con el colón costarricense es de ¢583,49 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 junio de 2020, el impacto de un aumento del 10% en el tipo de cambio del dólar, sería una ganancia de ¢304.100.926. 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos. Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos se resumen de la siguiente manera:

		30 de junio de 2020					
		Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 a 6 Meses	De 6 meses a menos de 1 año	Más de 1 año	Saldo
<u>Activo</u>							
Disponibilidades	¢	1.972.500.690	0	0	0	0	1.972.500.690
Inversiones en valores		0	0	0	0	2.244.757.138	2.244.757.138
Productos por cobrar		13.686.729	0	8.727.892	0	0	22.414.621
Comisiones por cobrar		25.970.235	0	0	0	0	25.970.235
		2.012.157.654	0	8.727.892	0	2.244.757.138	4.265.642.684
<u>Pasivo</u>							
Obligaciones por pagar		0	0	0	0	42.189.523	42.189.523
Cuentas por pagar y provisiones		59.276.596	7.358.256	0	47.904.002	4.194.683	118.733.537
		59.276.596	7.358.256	0	47.904.002	44.157.449	160.923.060
Diferencia	¢	<b>1.952.881.058</b>	<b>(7.358.256)</b>	<b>8.727.892</b>	<b>(47.904.002)</b>	<b>2.198.372.932</b>	<b>4.104.719.624</b>

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:

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

## 2 Personas

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

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

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

## 3 Tecnología y eventos externos

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

### Administración del capital

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2020

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

Al 30 de junio de 2020 la Compañía cumple con los requerimientos de suficiencia patrimonial establecidos por la Superintendencia.

5. Saldos y transacciones con compañías relacionadas y los Fondos administrados

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas y Fondos administrados al 30 de junio se detallan como sigue:

	<u>Junio 2020</u>
<u>Gastos</u>	
<i>Servicios administrativos</i>	
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	¢ 948.000.000
<i>Otros gastos con partes relacionadas</i>	
Mercado de Valores de C.R., Puesto de Bolsa, S.A.	912.711.028
<i>Alquileres</i>	
Inmobiliaria Mercado de Valores de Costa Rica. S.A.	5.502.000
	¢ <u><u>1.866.213.028</u></u>

Las comisiones por cobrar con los Fondos de inversión al 30 de junio se detallan como sigue:

	<u>Junio 2020</u>
<u>Saldos</u>	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 2.333.266
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	2.357.852
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	8.809.007
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	4.549.687
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	2.756.316
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	886.274
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	2.763.070
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	1.514.763
	¢ <u><u>25.970.235</u></u>

18  
 Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 31 de marzo de 2020

El ingreso por comisiones a los Fondos de inversión administrados al 30 de junio es como sigue:

	Junio 2020
<u>Transacciones</u>	
Ingresos por comisiones en Administración de Fondos:	
Fondo de Inversión Premium No Diversificado	¢ 165.444.640
Fondo de Inversión Suma No Diversificado	149.862.022
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos	1.407.286.122
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado	366.034.768
Fondo de Inversión Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	217.785.240
Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	70.479.888
Fondo de Inversión no Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos	221.022.506
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado	8.279.117
¢	<b>2.606.194.303</b>

6. Disponibilidades:

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

	Junio 2020
Cuentas corrientes en colones	¢ 807.167.676
Cuentas corrientes en moneda extranjera	1.165.333.014
¢	<b>1.972.500.690</b>

7. Patrimonio

Capital Social

Al 30 de junio de 2020 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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

8. Gastos de personal

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

	<u>Junio 2020</u>
Sueldos y salarios	90.170.112
Bonificaciones	22.956.000
Cargas sociales	20.225.913
Fondo de capitalización laboral	2.696.788
Aguinaldo	5.668.318
Prestaciones legales	10.350.774
Otros gastos de personal	4.620.338
	<b><u>156.688.243</u></b>

9. Gastos generales y administrativos

Por el periodo de seis meses al 30 de junio los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>Junio 2020</u>
Servicios administrativos (nota 4)	948.000.000
Honorarios profesionales	16.072.637
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	9.437.701
Papelería y suministros de oficina	40.000
Infraestructura	4.609.038
Gastos con partes relacionadas (nota 4)	912.711.028
Otros gastos	8.893.840
	<b><u>1.899.764.244</u></b>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

10. Fondos de inversión:

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

	<u>Junio 2020</u>
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>	
Fondo Suma No Diversificado	¢ 21.961.143.391
Fondo Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado	29.812.095.428
	<u>¢ 51.773.238.819</u>
 <u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>	
Fondo Premium No Diversificado	US\$ 100.325.723
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	56.579.742
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	22.372.106
Fondo Inmobiliario Multifondos	217.107.384
Fondo Cerrado de Productos Financieros No Diversificado	76.937.215
Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multifondos	763.776
Fondo Global Multifondos	2.810.730
	<u>US\$ 476.896.676</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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

- La participación del inversionista está representada por títulos de participación denominados Certificados de Títulos de Participación.

11. 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 adendum al contrato deberá ser aprobado por ambas partes.
- El contrato se renueva automáticamente todos los años, pudiendo sufrir modificaciones como adendum cada año, principalmente en los montos cobrados y condiciones de los servicios prestados.

Por el año terminado el 30 de junio de 2020, la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡948.000.000 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 31 de marzo de 2020

(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 01 de enero de 2020. Este contrato de arrendamiento establece un depósito en garantía, el cual asciende a un monto de US\$1.595 (equivalente a ₡936.855), y se presenta en la cuenta de otros activos.

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 junio de 2020 la Compañía reconoció a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. un monto de ₡912.711.028 por concepto de servicios de comercialización establecidos bajo los términos de este contrato.

(c) 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.

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

Inversiones en valores

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

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2020

Al 30 de junio de 2020, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		Junio 2020	
		Nivel 1	Total
Inversiones Costo Amortizado	¢	2.202.955.606	2.202.955.606
Inversiones al Valor Razonable con cambio en resultados	¢	41.801.532	41.801.532

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.