FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR

Administrado por

IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estados Financieros Intermedios (No Dictaminados)

Al 30 de junio de 2023, 2022 y 31 de marzo 2023

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estado de Activos Netos
Al 30 de junio de 2023, 2022 y 31 de marzo de 2023
(En dólares estadounidenses sin centavos)

	Nota		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Activo					
Efectivo	9	US$	1 563 088	3 406 039	1 361 376
Inversiones en instrumentos financieros	10		12 625 015	177 930	469 132
Documentos por cobrar	11		244 458	114 297	264 818
Alquileres y cuentas por cobrar	12		1 331 246	854 512	1 178 663
Impuesto sobre la renta diferido, neto	23		297 105	0	0
Gastos diferidos	13		2 324 022	1 849 829	2 442 605
Propiedades de inversión	14		386 414 265	425 569 728	403 158 655
Otros activos			12 889	12 889	12 889
Total de activo		US$	**404 812 088**	**431 985 224**	**408 888 138**
Pasivo					
Documentos por pagar	15		82 934 462	98 752 500	78 727 561
Impuesto sobre la renta diferido, neto	23		0	1 928 413	1 232 706
Depósitos en garantía	16		2 459 027	3 389 473	3 153 786
Ingresos diferidos	17		973 156	1 172 478	1 037 760
Gastos acumulados y cuentas por pagar	18		2 695 638	1 306 834	4 225 627
Total de pasivo		US$	**89 062 283**	**106 549 698**	**88 377 440**
Activo neto		US$	**315 749 805**	**325 435 526**	**320 510 698**
Composición del valor del activo neto					
Certificados de títulos de participación	5.f		315 780 000	315 780 000	315 780 000
Costos por colocación de participaciones	5.n		(4 715 321)	(4 715 321)	(4 715 321)
Ajustes por readquisición de participaciones			(263 056)	(263 056)	(263 056)
Ganancias y pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	5.i		(1 643 782)	10 998 732	7 025 405
Ganancias por distribuir	5.h		6 591 964	3 635 171	2 683 670
Total de activo neto		US$	**315 749 805**	**325 435 526**	**320 510 698**
Número de títulos de participación			63 156	63 156	63 156
Valor del activo neto por título de participación		US$	5 000	5 153	5 075
Cuentas de orden	19	US$	1 306 038	1 428 656	1 190 578

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

JAIME EDUARDO UBILLA CARRO (FIRMA) Firmado digitalmente por JAIME EDUARDO UBILLA CARRO (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 12:11:48 -06'00'

HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA) Firmado digitalmente por HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31

SARITA MARIA MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) Firmado digitalmente por SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 12:53:07 -06'00'

Jaime Ubilla Carro
Representante Legal

Henry Díaz Hernández
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Cód. 3110280342
FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO GIBRALTAR
Atención: SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES
Registro Profesional: 36704
Contador: DIAZ HERNANDEZ HENRY DAVID
Estado de Situación Financiera
2023-07-26 08:02:47 -0600

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: 5eRiBA6G
https://timbres.contador.co.cr

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022
(En dólares estadounidenses sin centavos)

	Nota		30/06/2023	30/06/2022
Ingresos				
Ingreso por arrendamientos	20	US$	14 138 961	16 458 694
Ingreso por intereses			123 290	20 381
Ganancia por valuación y venta de inversiones			0	3 713
Ganancias por venta de inmuebles			4 748 287	132 728
Otros ingresos			181 338	74 009
Total de ingresos		US$	**19 191 876**	**16 689 525**
Gastos				
Comisiones de administración	5.m		2 530 691	2 582 176
Pérdidas no realizadas por valuación de inmuebles, netas	14		7 240 654	3 229 729
Pérdidas por diferencial cambiario, netas			70 659	24 948
Gastos financieros	21		3 420 875	2 498 753
Gastos operativos	22		2 613 606	1 851 785
Otros gastos			5 138	8 469
Total de gastos		US$	**15 881 623**	**10 195 860**
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		US$	**3 310 253**	**6 493 665**
Impuesto sobre la renta	23		(1 275 273)	(2 005 557)
Utilidad neta del año		US$	**2 034 980**	**4 488 108**
Otros resultados integrales, netos de impuestos				
Partidas que se reclasifican o podrían reclasificarse a resultados				
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonablecon cambios en otro resultado integral, neto de impuestosobre la renta			0	0
Resultados integrales totales del año		US$	**2 034 980**	**4 488 108**
Utilidades por título de participación básicas y diluidas brutas		US$	32.22	71.06
Utilidades por título de participación básicas y diluidas netas		US$	146.87	122.20

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

JAIME EDUARDO UBILLA CARRO (FIRMA) — Firmado digitalmente por JAIME EDUARDO UBILLA CARRO (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 12:12:08 -06'00'

Jaime Ubilla Carro
Representante Legal

HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA — Firmado digitalmente por HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 -06'00'

Henry Díaz Hernández
Contador General

SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 12:53:31 -06'00'

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Cód. 3110282042
FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO GIBRALTAR
Atención: SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES
Registro Profesional: 30704
Contador: DIAZ HERNANDEZ HENRY DAVID
Estado de Resultados Integral
2023-07-28 06:52:58 -0600

TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACION: 5eRIBA6G
https://timbres.contador.co.cr

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINSTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos
Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022
(En US dólares sin centavos)

	Nota	Número de certificados de participacion	Certificados de títulos de participación	Costos por colocación de participaciones	Ajuste por readquisición de participaciones	Ganancia no realizada en valuación de inmuebles	Ganancias por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021		**63 156**	**315 780 000**	**(4 715 321)**	**(263 056)**	**13 713 597**	**3 216 645**	**327 731 865**
Transacciones con los tenedores de participaciones								
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año			0	0	0	0	(7 299 311)	(7 299 311)
Total transacciones con los tenedores de participaciones			0	0	0	0	**(7 299 311)**	**(7 299 311)**
Aumento de activos netos								
Utilidad neta del año			0	0	0	0	4 488 108	4 488 108
Pérdida no realizadas de propiedades de inversión vendidas			0	0	0	35 770	0	35 770
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles	14		0	0	0	(3 229 729)	3 229 729	0
Ajuste por impuesto sobre la renta diferido			0	0	0	479 094	0	479 094
Total de activos netos			0	0	0	**(2 714 865)**	**7 717 837**	**5 002 972**
Saldo al 30 de junio de 2022		**63 156**	**315 780 000**	**(4 715 321)**	**(263 056)**	**10 998 732**	**3 635 171**	**325 435 526**
Saldo al 31 de diciembre de 2022		**63 156**	**315 780 000**	**(4 715 321)**	**(263 056)**	**8 266 654**	**5 343 209**	**324 411 486**
Transacciones con los tenedores de participaciones								
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año			0	0	0	0	(8 026 879)	(8 026 879)
Total transacciones con los tenedores de participaciones			0	0	0	0	**(8 026 879)**	**(8 026 879)**
Aumento de activos netos								
Utilidad neta del año			0	0	0	0	2 034 980	2 034 980
Ganancias no realizadas de propiedades de inversión vendidas			0	0	0	(4 418 683)	0	(4 418 683)
Pérdida no realizada por valuación de inmuebles	14		0	0	0	(7 240 654)	7 240 654	0
Ajuste por impuesto sobre la renta diferido			0	0	0	1 748 901	0	1 748 901
Total de activos netos			0	0	0	**(9 910 436)**	**9 275 634**	**(634 802)**
Saldo al 30 de junio de 2023		**63 156**	**315 780 000**	**(4 715 321)**	**(263 056)**	**(1 643 782)**	**6 591 964**	**315 749 805**

Las notas son parte integral de los estados financieros.

JAIME EDUARDO UBILLA CARRO (FIRMA) — Firmado digitalmente por JAIME EDUARDO UBILLA Fecha: 2023.07.31 12:12:21 -06'00'

HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31

SARITA MARIA MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) — Firmado digitalmente por SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA) Fecha: 2023.07.31 12:53:47 -06'00'

Jaime Ubilla Carro
Representante Legal

Henry Díaz Hernández
Contador General

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

TIMBRE 300.0 COLONES

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrador por
Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Estado de flujos de efectivo
Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022
(En US dólares sin centavos)

	Nota		30/06/2023	30/06/2022
Actividades de operación:				
Utilidad neta del año		US$	2 034 980	4 488 108
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos				
Ingreso por intereses			(123 290)	(20 381)
Gastos por intereses			3 287 625	2 405 732
Estimaciones			17 355	817
Amortizaciones	13		133 250	79 830
(Ganancia) pérdida por valuación de inmuebles	14		7 240 654	3 229 729
Gasto por impuesto sobre la renta			1 275 273	2 005 557
			13 865 847	12 189 392
Variaciones en activos y pasivos:				
Documentos por cobrar			20 918	32 977
Alquileres y cuentas por cobrar			(514 519)	319 950
Gastos diferidos			(391 864)	(515 322)
Otros activos			0	(1 009)
Depósitos en garantía			(801 617)	9 637
Ingresos diferidos			(25 178)	(167 192)
Gastos acumulados y cuentas por pagar			1 800 885	(278 800)
			13 954 472	11 589 633
Intereses cobrados			123 290	20 381
Intereses pagados			(3 294 547)	(2 233 448)
Impuestos pagados			(1 251 437)	(2 021 436)
Efectivo neto provisto por actividades de operación			**9 531 778**	**7 355 130**
Actividades de inversión:				
Cambio en inversiones en instrumentos financieros			(10 484 100)	(63 378)
Venta (Compra) de inmuebles			7 396 837	962 309
Mejoras capitalizadas a las propiedades de inversión	14		(2 714 194)	(1 545 081)
Efectivo neto usado por actividades de inversión			**(5 801 457)**	**(646 150)**
Actividades de financiamiento:				
Nuevos préstamos	15		11 700 000	38 640 000
Amortización de préstamos	15		(10 088 078)	(38 124 046)
Utilidades distribuidas			(8 026 879)	(7 299 312)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento			**(6 414 957)**	**(6 783 358)**
Variación neta en el efectivo			(2 684 636)	(74 378)
Efectivo al inicio del año			4 247 724	3 480 417
Efectivo al final del año	**9**	**US$**	**1 563 088**	**3 406 039**

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

JAIME EDUARD UBILLA CARRO (FIRMA)
Firmado digitalmente por JAIME EDUARDO UBILLA CARRO
Fecha: 2023.07.31 12:12:35 -06'00'

Jaime Ubilla Carro
Representante Legal

HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA)
Firmado digitalmente por HENRY DAVID DIAZ HERNANDEZ (FIRMA)
Fecha: 2023.07.31 11:32:41 -06'00'

Henry Díaz Hernández
Contador General

SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA)
Firmado digitalmente por SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA)
Fecha: 2023.07.31 12:54:06 -06'00'

Sarita Trigueros Muñoz
Auditora Interna

TIMBRE 300.0 COLONES

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(1) Constitución y operaciones

El Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar (el Fondo) fue autorizado mediante resolución No. 37686 del 21 de septiembre del 2000 de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El 7 de septiembre de 1996, mediante acuerdo de sesión No. 222-96, artículo No. 7, de la Junta Directiva de la Comisión Nacional de Valores, hoy SUGEVAL, se autorizó a Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad) para administrar fondos de inversión. El Fondo ha sido administrado por esta Sociedad desde el inicio de sus operaciones.

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores, No. 7732 y sus reformas, en el Código de Comercio y en la normativa emitida por la SUGEVAL, que es el ente regulador.

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.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo que contiene la información relacionada con la Sociedad, el objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Las principales características del Fondo son las siguientes, las cuales están incluidas en el prospecto de inversión, actualizado por última vez en junio de 2023:

- Es un fondo cerrado no financiero, de carácter inmobiliario y en menor medida en valores inscritos, denominado en dólares estadounidenses cuyo patrimonio está limitado a 200.000 participaciones de un valor nominal de US$5.000 cada una para un total de US$1.000 millones. El Fondo tiene un plazo de 30 años a partir de su fecha de aprobación y podrá renovarse o acortarse si los inversionistas así lo acordaren. Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, el Fondo tiene en circulación 63.156 participaciones

con un valor nominal de US$5.000 cada una para un total de US$315.780.000, que equivalen a 32% del total autorizado.

- Las participaciones se emiten por medio de títulos a la orden denominados Títulos de participación, que se llevan en forma electrónica en Interclear Central de Valores S.A. (Central de anotación en cuenta) y son regulados por la SUGEVAL. Los inversionistas que participan en el Fondo son copropietarios de los valores en forma proporcional a la cantidad de participaciones que posean y no se garantiza un rendimiento determinado, el cual puede aumentar o disminuir de acuerdo con las condiciones del mercado. Los títulos de participación no son redimibles por el Fondo, sino a través de su venta en el mercado secundario de las bolsas de valores, y únicamente se podrá redimir los títulos directamente en caso de que:

  a) Ocurran cambios en el control de la sociedad administradora o se sustituya esta.
  b) Se dé una liquidación anticipada del Fondo o para redimir a los inversionistas a quienes les aplique el derecho de receso.
  c) Se dé una fusión por absorción de sociedades administradoras, siendo que el reembolso será otorgado a los inversionistas de los fondos de inversión de la sociedad que desaparece.
  d) Exista una conversión del Fondo cerrado a uno abierto.
  e) Se dé un evento de iliquidez del mercado que sea autorizado por la Asamblea de Inversionistas y por el Superintendente General de Valores.

- El patrimonio del Fondo es invertido por la Sociedad por cuenta y riesgo de los inversionistas principalmente en la adquisición de bienes inmuebles construidos y libres de derecho de usufructo, uso y habilitación. Los inmuebles deben estar en buen estado de conservación y podrán estar destinados a cualquier actividad pública o privada, industrial o comercial en la que se tenga la expectativa de generar alquileres o plusvalías y deben estar localizados en territorio costarricense.

- La Sociedad es responsable de aplicar las políticas de inversión contenidas en el Prospecto del Fondo y es solidariamente responsable ante los inversionistas por los daños y perjuicios ocasionados por sus directores, empleados o personas contratadas por ellos para prestar servicios al Fondo.

- El Fondo podrá utilizar hasta 20% de su activo total en la adquisición de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios que para tal efecto mantiene la SUGEVAL.

- Al menos 80% del promedio anual de saldos mensuales de los activos del Fondo se debe invertir en bienes inmuebles.
- Los ingresos generados por el arrendamiento de bienes inmuebles a una misma entidad o entidades de un mismo grupo económico no deben representar más de 25% de los ingresos mensuales del Fondo que puede provenir de una misma persona física o jurídica o de personas pertenecientes al mismo grupo financiero o económico. Dicho porcentaje deberá alcanzarse en el plazo de tres años contados a partir del inicio de operaciones del Fondo. A la fecha de la publicación de los presentes estados financieros el parámetro de concentración de inmuebles contemplado tanto en la normativa como en el prospecto del Fondo ha sido debidamente alcanzado.

(2) Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el CONASSIF y por la SUGEVAL.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva, para su emisión el 26 de julio de 2023.

(a) Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Ver Nota 10) y la inversión en inmuebles (propiedades de inversión) (Ver Nota 14).

(3) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en dólares (US$), que es la moneda funcional del Fondo. Toda la información es presentada en dólares sin centavos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

(4) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(i) *Juicios y estimaciones*

La información sobre juicios y estimaciones realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros, se describen a continuación:

- Clasificación y medición posterior: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene los activos financieros y evaluación de si los términos contractuales de los activos financieros “son solo pago de principal e intereses” (SPPI) sobre el monto principal pendiente.

- Riesgo de crédito: establecer los criterios para determinar si el riesgo de crédito en los activos financieros ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y determinar la metodología para incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) y la selección y aprobación de modelos utilizados para medir las PCE.

(ii) *Supuestos e incertidumbres*

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el periodo terminado el 30 de junio de 2023, relevantes en el año, se incluye en las siguientes notas:

- Riesgo de crédito / deterioro de los instrumentos financieros: determinación de las entradas de información en el modelo de medición de las PCE, incluida la incorporación de información prospectiva.

(5) Políticas contables significativas e información relevante

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Fondo, para los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional del Fondo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de activos netos son convertidos al dólar estadounidense al tipo de cambio de venta de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica. El diferencial cambiario correspondiente se reconoce con efecto en el resultado del año.

Los activos y pasivos no monetarios que se miden al costo histórico y aquellos denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, al momento de su reconocimiento inicial, según el tipo de cambio de venta de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

Los activos y pasivos no monetarios que son medidos al valor razonable en una moneda extranjera son convertidos al dólar estadounidense a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. El diferencial cambiario correspondiente se reconoce con efecto en el resultado del año.

ii. Método de valuación de activos y pasivos en moneda extranjera

Al 30 de junio de 2023, el tipo de cambio se estableció en ¢549,48(¢692,25 en el 2022) por US$1,00 el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la venta, según el Banco Central de Costa Rica.

(b) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

El Fondo reconoce el efectivo, los depósitos en cuentas corrientes y los equivalentes de efectivo en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, para un activo o pasivo financiero no medido a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

Clasificación

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), de acuerdo con el modelo de negocio bajo el cual gestione sus instrumentos financieros, así como de las características de los flujos de efectivo contractuales.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que el Fondo cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer periodo de presentación de informes después del cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero es medido al costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado para ser medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja

contractuales.

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos al principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un activo financiero es medido al valor razonable con cambios en otro resultado integral solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado para ser medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros.

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Todos los activos financieros que no sean clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, el Fondo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Evaluación del modelo de negocio

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la Administración.

La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la Administración del Fondo;

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. Sin embargo, el principal puede cambiar con el tiempo (por ejemplo, si hay reembolsos del principal).

El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo;

- Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;

- Características de pago anticipado y prórroga; y

- Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características de "sin responsabilidad").

- Características que modifican la consideración del valor temporal del dinero (por ejemplo, restablecimiento periódico de las tasas de interés).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para el término anticipado del contrato.

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Mediciones subsecuentes y ganancias y pérdidas

Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, posterior a su reconocimiento inicial, son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos y las ganancias y pérdidas cambiarias, se reconocen en resultados.

Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, posterior a su reconocimiento inicial, son medidos al valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en la reserva del valor razonable. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican a resultados.

Los activos financieros medidos al costo amortizado, posterior a su reconocimiento inicial, son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Pasivos financieros

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado.

(iii) Deterioro de activos financieros

El Fondo reconoce pérdidas crediticias esperadas a los siguientes activos que no son medidos al valor razonable con cambios en resultados:

- Inversiones en valores

El Fondo requiere el reconocimiento de una reserva para pérdidas por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses o de por vida.

Las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses corresponden a la porción de las pérdidas de crédito esperadas de por vida, que resultan de eventos de incumplimiento posibles dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas a 12 meses se denominan "instrumentos financieros de en etapa 1". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no están deteriorados

Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida pero que no están deteriorados por el crédito se denominan "instrumentos financieros de en Etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no están deteriorados.

Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida y que tienen un deterioro crediticio se denominan "instrumentos financieros de la Etapa 3".

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias y se miden de la siguiente manera:

- Activos financieros que no tienen deterioro crediticio en la fecha de reporte: estas pérdidas se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir; y
- Activos financieros con deterioro crediticio en la fecha de reporte: estas pérdidas se miden como la diferencia entre el importe bruto en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de un préstamo o adelantos por parte del Fondo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas en el estado de activos netos

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos. En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación de pérdida se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

- Alquileres por cobrar y cuotas de mantenimiento por cobrar

El máximo de alquileres y cuotas que se acumula en el balance será el equivalente a un mes de alquiler o cuota de mantenimiento. El exceso de un mes se reflejará en una cuenta de orden denominada "Cuotas por arrendamientos pendientes de pago" y "Cuotas de mantenimiento pendientes de pago".

- Servicios públicos por cobrar

Las cuentas por cobrar con antigüedad superior a 30 días contados a partir del vencimiento del plazo de trámite de cobro, son estimadas como incobrables. En caso de determinarse la imposibilidad de cobro se acreditan las cuentas por cobrar debitando la cuenta de estimación por incobrables. El plazo de trámite de cobro citado, comprende 30 días posteriores a la facturación.

- Documentos por cobrar

Para el registro de la estimación de documentos por cobrar la administración aplica condiciones diferentes según cada caso de incumplimiento, las cuales dependen de un estudio específico y/o de la valoración de las condiciones del proceso de pago. Una vez evaluado el tema y finiquitadas las condiciones se firman un adendum denominado "acuerdo de pago" entre el inquilino y el Fondo en el cual se establecen las nuevas condiciones de cancelación de los saldos adeudados por el inquilino.

(iv) *Dar de baja*

Activos financieros

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera, un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, o en la que el Fondo no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido) y la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen o cancelan o expiran.

(v) *Compensación*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su monto neto, cuando y sólo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de resultados su monto neto, solo cuando es requerido o permitido por una Norma (por ejemplo, ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares, como las ganancias y pérdidas en activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados).

(vi) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos a partir de la fecha de adquisición, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

(vii) *Política de inversiones*

Las inversiones del Fondo se efectuarán exclusivamente en dólares moneda de curso legal en los Estados Unidos de América. Además, la totalidad de los activos del Fondo estarán expresados en dicha moneda.

El fondo podrá adquirir títulos valores emitidos el sector público o privado nacional con calificación mínima de AA por parte de las calificadoras de riesgo autorizadas, siempre que dichos instrumentos se encuentren debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios en la Superintendencia General de Valores. De igual forma podrá invertir en obligaciones emitidas por emisores extranjeros siempre que dichos valores de deuda que cuenten con una calificación de grado de inversión (BBB+) o equivalente otorgada por una calificadora reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.

El Fondo en materia de diversificación de sus inversiones en valores se desempeñará como un fondo diversificado, según lo dispuesto en Reglamento General sobre Sociedades y Fondos de Inversión, los cuales señalan que *"...un fondo diversificado es aquel que invierte en no menos de diez emisores o fondos diferentes..."*. No obstante, el fondo puede invertir hasta un 35% del total de sus activos en dos emisores o fondos diferentes, sin que ninguno de ellos pueda exceder el 20% del total del activo (porcentaje máximo permitido a los Fondos de Inversión para invertir en activos financieros). El resto de la cartera debe estar invertido en emisores o fondos diferentes, sin que ninguno de ellos pueda exceder un límite máximo de 10% del total del activo. Se exceptúan de los límites anteriores, las inversiones de los fondos que inviertan exclusivamente en colones costarricenses, los que pueden mantener hasta un 50% del total de activos, en valores emitidos o que cuenten con garantía solidaria del

Gobierno Central o el Banco Central de Costa Rica, y hasta un total de 20% en valores del sector de bancos que cuenten con garantía directa del estado costarricense. En los cálculos de los límites anteriores, se consideran como un solo emisor los valores emitidos o avalados por una misma entidad o las empresas de su grupo de interés económico.
Asimismo, se consideran los valores que formen parte de la cartera de contado más los valores que el fondo tenga derecho de adquirir por la contratación de operaciones a plazo, así como las recompras posición vendedora a plazo cuyo subyacente sea emitido por el mismo emisor o fondo".

Un fondo no puede invertir en valores accionarios por encima del 10% de los valores en circulación de una misma entidad emisora.

Hasta un máximo de 20% del total de activos, en el conjunto de productos estructurados, por emisor no puede ser superior al 10% del total de activos.

Títulos Valores de Deuda: Serán aceptables aquellos que representen una obligación en dólares estadounidenses, y los dineros transitorios podrán colocarse en mecanismos de inversión de corto plazo o a la vista de conformidad con la regulación vigente.

Títulos Valores Accionarios: Cabe mencionar que el Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar adquirirá para su portafolio de inversiones financieras aquellos títulos de capital que emitan las empresas de mayor capitalización de mercado local, que gocen de liquidez suficiente, y hayan mantenido niveles de crecimiento de sus utilidades en formas consistente durante los últimos tres ejercicios económicos de dichas empresas previos a la fecha en que se realiza la inversión.

En el caso en el que la calificación de riesgo mínima exigida a los valores de deuda de un emisor, disminuya y se ubique por debajo al mínimo establecido en este prospecto, la Administración de Improsa SAFI presentará el caso ante el Comité de Inversión, a fin de aprobar las acciones necesarias a tomar, resguardando en todo momento los intereses de los inversionistas.

(viii) *Custodia de títulos valores*

Los títulos valores de las inversiones del Fondo se encuentran depositados en Interclear Central de Valores S.A. a través de la cuenta de custodia a nombre del Fondo respectivo en Banco Improsa, S.A.

(c) Inversión en inmuebles (propiedades de inversión)

Las propiedades de inversión son aquellas que van a ser utilizadas para recibir rentas o para generar una apreciación de capital, o ambas. Las propiedades de inversión se registran a su valor razonable. Es necesario que una compañía de peritos independientes que tenga una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de valoración, lleve a cabo la valoración de la cartera de propiedades de inversión del Fondo.

El efecto de la valoración de inmuebles es llevado a las cuentas de resultados como ganancias o pérdidas. Con el monto neto, ajustado con el impuesto de renta diferido, se constituye una reserva patrimonial cuya contrapartida es la cuenta de las utilidades por distribuir.

El propósito del avalúo es determinar un valor razonable del inmueble, entendiéndose éste como el valor estimado al que un activo se debe intercambiar en la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de plena competencia, después de una comercialización adecuada donde las partes han actuado con conocimiento, prudencia y sin coacción.

Al 30 de junio de 2023, el Fondo tiene la obligación de hacer una única valoración por inmueble, en la cual debe de indicar la justificación de base de valor utilizada, el enfoque adoptado (ingresos, mercado y costos de reposición), el método aplicado, las suposiciones realizadas, las conclusiones y cualquier aspecto significativo que el valorador considere importante revelar, todo de conformidad con los Estándares Internacionales de Valuación (IVS, por sus siglas en el idioma inglés).

Enfoque de ingresos

Los avalúos bajo el enfoque de ingresos se realizan de conformidad con el Acuerdo SGV-A-170 “Disposiciones operativas de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión”, emitido por la SUGEVAL.

El propósito del avalúo por el profesional en finanzas es obtener una estimación del valor de los inmuebles con base en el método de flujos netos de efectivo que estos generarán, la incertidumbre asociada a esos flujos, así como la evolución esperada en éstos en el futuro. De esta forma, el valor de un inmueble será el valor presente de los flujos netos de efectivo para el inversionista.

El informe de la valoración deberá indicar en forma clara, precisa y justificada todos los supuestos que dan fundamento a la valoración y comprender, por lo menos, los siguientes elementos:

a) Tasa de descuento: Incluir y fundamentar en forma clara y explícita los supuestos utilizados en la determinación de la tasa o tasas de descuento, explicar cómo esta tasa refleja las evaluaciones del profesional en relación a los riesgos específicos del activo para los cuales se realizan las estimaciones de flujos de efectivo futuros. Si se utiliza para el descuento la tasa meta del fondo, ésta se debe ajustar cuando el riesgo de la inversión se separe de lo que el profesional considera como normal para esos bienes inmuebles.

b) Plazos: incluir y fundamentar en forma clara y explícita el plazo de proyección de los flujos utilizado por el profesional.

c) Descripción de los supuestos utilizados: mostrar en forma clara y explícita los supuestos utilizados en la determinación de los ingresos y egresos de flujos esperados asociados al inmueble, cálculo de la perpetuidad, valor terminal o residual, tasas de ocupación esperadas, así como los supuestos referentes al plazo en que comenzarán a generar rentas los inmuebles nuevos o los inmuebles que se encuentren desocupados.

d) Descripción de las características de los contratos de arrendamiento: en caso de que los contratos hayan considerado opciones de compra, se debe revelar las condiciones de lo pactado y la forma en que esta información fue incorporada en la valoración del inmueble.

e) Análisis de riesgos: mostrar en forma clara y explícita una descripción del efecto de cambios en las variables fundamentales de la proyección sobre el valor teórico del activo y sobre el rendimiento que se ha estimado. Se debe incluir también cualquier otro factor según el criterio del profesional, pueda incidir en el resultado de la valoración y, consecuentemente, sobre las decisiones de inversión.

f) Historial de ocupación e ingresos: suministrar información estadística agregada sobre el comportamiento histórico del nivel de ocupación real del inmueble, para un periodo que comprenda como mínimo los dos años anteriores a la fecha de la valoración, cuando aplique.

g) Flujo de efectivo.

h) Resumen del proceso de valoración. Hacer referencia clara de sus alcances, limitaciones y dificultades que puedan haber incidido significativamente en los resultados, entre ellos, la existencia de opciones de compra; si las hubiese. En las valoraciones posteriores a la inicial, cuando es el mismo valorador, se debe indicar los supuestos relevantes que cambiaron respecto al periodo anterior y que afectaron significativamente el nuevo valor determinado.

Enfoque de mercado

Los avalúos bajo el enfoque de mercado se realizan de conformidad con el Acuerdo SGV-A-170 "Disposiciones operativas de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión", emitido por la SUGEVAL.

El propósito del avalúo es determinar un valor razonable del inmueble, entendiéndose éste como el valor estimado al que un activo se debe intercambiar en la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de plena competencia, después de una comercialización adecuada donde las partes han actuado con conocimiento, prudencia y sin coacción.

Este tipo de avalúo debe incluir aspectos necesarios para la correcta identificación y ubicación del inmueble e indicar en forma clara, precisa y justificada todos los supuestos que dan fundamento a la valoración y comprender, al menos, los siguientes elementos:

1. Análisis de las características del inmueble, que incluya al menos:

   a) Situación legal: detallar los aspectos registrales y legales del inmueble.

   b) Características físicas: descripción de los datos necesarios que permitan una correcta identificación del inmueble y se indiquen sus características generales a la fecha de valoración (estado, tipo de calidad de construcción, estructura, vida útil y edad, entre otros).

c) Características de la zona: descripción de la zona donde se ubica el inmueble y de los servicios y otras facilidades que están disponibles.

Otras características: cualquier otra característica o información sobre el inmueble que de acuerdo con el criterio del profesional pueda incidir significativamente sobre el nivel de ocupación, el valor de la propiedad o pueda ser relevante para tomar una decisión de inversión o desinversión.

2. Análisis comparativo de mercado:

a) Revelación de la información sobre el valor de transacciones cerradas de propiedades similares realizadas en forma reciente. El profesional debe revelar cuáles son las características y antigüedad que consideró como elementos razonables para realizar la comparación.

b) Si la información de mercado se obtiene únicamente de ofertas de venta y no de transacciones cerradas, se debe revelar tal limitación al alcance del estudio realizado.

Enfoque de costo de reposición

Este tipo de avalúo debe incluir aspectos necesarios para la correcta identificación y ubicación del inmueble e indicar en forma clara, precisa y justificada todos los supuestos que dan fundamento a la valoración y comprender, al menos, los siguientes elementos:

1. Análisis de las características del inmueble, que incluya al menos:

a. Situación legal: detallar los aspectos registrales y legales del inmueble.

b. Características físicas: descripción de los datos necesarios que permitan una correcta identificación del inmueble y se indiquen sus características generales a la fecha de valoración (estado, tipo de calidad de construcción, estructura, vida útil y edad, entre otros).

c. Características de la zona: descripción de la zona donde se ubica el inmueble y de los servicios y otras facilidades que están disponibles**.**

d. Otras características: cualquier otra característica o información sobre el inmueble que de acuerdo con el criterio del profesional pueda incidir significativamente sobre el nivel de ocupación, el valor de la propiedad o pueda ser relevante para tomar una decisión de inversión o desinversión.

e. Costos directos como materiales y mano de obra.

f. Costos indirectos como transporte, instalación, honorarios, comisiones, impuestos, costos financieros, margen de utilidad, etc.

Independientemente del enfoque de valoración utilizado el informe de valoración debe incluir un resumen del proceso de valoración, el cual debe hacer referencia clara de sus alcances, limitaciones y dificultades que puedan haber incidido significativamente en los resultados.

En las valoraciones posteriores a la inicial, se debe indicar los elementos relevantes que cambiaron respecto al periodo anterior y que afectaron significativamente el nuevo valor determinado.

Mejoras a inmuebles

Las mejoras son capitalizadas cuando extienden la vida útil del inmueble o cuando mejoran la productividad del mismo, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores son cargados directamente a gastos en el momento en que se incurren.

La Sociedad podrá generar reparaciones, transformaciones, ampliaciones, adiciones, remodelaciones, mejoras y/o mantenimiento en los inmuebles que formen parte del fondo de inversión, con cargo al fondo de inversión.

Para tal efecto, se seguirán los lineamientos establecidos en la Política aprobada por el Comité de Inversión de la Sociedad, en busca de la conservación y buen funcionamiento del activo o el aumento del valor de los inmuebles adquiridos.

Los criterios que se determinarán para el registro de los trabajos realizados son los siguientes:

(i) *Lineamientos para el mantenimiento según programación:*

a. *Mantenimiento programado, sistemático o preventivo:*

El Gestor de Portafolios y la Gerencia General revisarán el Presupuesto Anual de Mantenimiento programado para cada uno de los inmuebles que pertenezcan a los portafolios de los fondos de inversión administrados por la SAFI, con el fin de gestionar los inmuebles de manera planificada, oportuna, eficaz y velando el cumplimiento integral de los objetivos previstos en la presente política.

El mantenimiento programado, sistemático o preventivo según definido en el presente documento no requerirá de la autorización del Comité de Inversiones ni de la Asamblea de Inversionistas para su ejecución, ya que los montos de este tipo de mantenimiento serán incluidos en el Presupuesto Anual de Mantenimiento de cada fondo de inversión, el cual es aprobado por el Comité de Inversión.

b. *Mantenimiento no programado, no sistémico o correctivo:*

De surgir una necesidad de generar una reparación frente a un evento, falla, daño o mal funcionamiento no previsto, de carácter extraordinario, de emergencia o en respuesta a un siniestro, y que afecte la continuidad del uso y disfrute por parte del arrendatario del bien inmueble arrendado, el Gestor de Portafolios y la Gerencia General aprobarán en forma mancomunada la actividad de mantenimiento que deba ejecutarse sin límite de suma, así como al contratista propuesto por la empresa a cargo de la administración de los bienes inmuebles.

Concluido un período de 72 horas hábiles después de haberse practicado la actividad de mantenimiento en respuesta a evento, falla, daño o mal funcionamiento no previsto o siniestro y que sea considerado mantenimiento mayor conforme la definición prevista en la presente política, deberá elevar a conocimiento del Comité de Inversión de un informe integral respecto al evento, falla, daño o mal funcionamiento no previsto o siniestro que pudo afectar o afectó la continuidad del uso y disfrute por parte del arrendatario del bien inmueble arrendado en cuestión. No se requerirá remitir informe alguno cuando se trate de mantenimiento correctivo programado, siempre que este se encuentre contemplado en el Presupuesto Anual de Mantenimiento o bien que sea un mantenimiento menor.

(ii) *Lineamientos según costo acumulado*

El costo acumulado de las reparaciones, remodelaciones, adiciones, ampliaciones y/o mejoras en los últimos doce meses móviles, será un elemento que determinará cuál es el procedimiento a seguir por parte de la Administración, según se explica a continuación:

Costo Acumulado igual o menor a 5 mil dólares del valor en libros del inmueble:

i. La Administración deberá contar con el fundamento técnico, comercial y/o financiero que justifique la actividad, salvo que se encuentre dispuesto en el Presupuesto Anual de Mantenimiento del inmueble.

ii. La Administración podrá cotizar y utilizar un único proveedor de servicios, conforme a su criterio.

iii. Se considera Mantenimiento Menor.

Costo Acumulado mayor a 5 mil dólares o igual o menor al 15% del valor en libros del inmueble:

iv. La Administración deberá generar un estudio técnico que justifique la actividad, salvo que se encuentre dispuesto en el Presupuesto Anual de Mantenimiento que tenga el inmueble. Dicho estudio técnico, en caso de que sea contratado a un proveedor externo (diferente al administrador de bienes inmuebles), no podrá ser una persona física o jurídica vinculada a ninguna de las empresas subsidiarias del Grupo Financiero Improsa.

v. La Administración deberá cotizar con al menos tres diferentes proveedores de servicios, salvo que se trate de un caso de emergencia o bien, que se trate de un proveedor único para el bien o servicio en particular, para lo cual la Administración quedará autorizada a proceder conforme a su mejor criterio.

vi. Se considera Mantenimiento Menor.

Costo Acumulado mayor al 15% o igual o menor al 30% del valor del inmueble:

i. La Administración deberá generar un estudio técnico que justifique la actividad, salvo que se encuentre dispuesto en el Presupuesto Anual de Mantenimiento que tenga el inmueble. Dicho estudio técnico deberá ser contratado a un especialista de reconocida trayectoria conforme al criterio de la Administración y no vinculado a ninguna de las empresas subsidiaria del Grupo Financiero Improsa.

ii. La Administración deberá cotizar con al menos tres diferentes proveedores de servicios, salvo que se trate de un caso de emergencia o bien, que se trate de un proveedor único para el bien o servicio en particular, para lo cual la Administración quedará autorizada a proceder conforme a su mejor criterio.

iii. La Administración requerirá la autorización previa del Comité de Inversiones para ejecutar este tipo de erogaciones, salvo en los casos no previstos, de carácter extraordinario, de emergencia o en respuesta a un siniestro, que afecten la continuidad del uso y disfrute por parte del arrendatario del bien inmueble arrendado, casos en los cuales se procederá conforme se dispone en el inciso 1.B. del punto 8.1 de la presente política, denominado “Mantenimiento no programado, no sistemático o correctivo”.

iv. Se considera Mantenimiento Mayor.

<u>Costo Acumulado mayor al 30% del valor del inmueble:</u>

i. La Administración deberá generar un estudio técnico que justifique la actividad, salvo que se encuentre dispuesto en el Presupuesto Anual de Mantenimiento que tenga el inmueble. Dicho estudio técnico deberá ser contratado a un especialista de reconocida trayectoria conforme al criterio de la Administración y no vinculado a ninguna de las empresas subsidiarias del Grupo Financiero Improsa.

ii. La Administración deberá cotizar con al menos tres diferentes proveedores de servicios, salvo que se trate de un caso de emergencia o bien, que se trate de un proveedor único para el bien o servicio en particular, para lo cual la Administración quedará autorizada a proceder conforme a su mejor criterio.

iii. La Administración requerirá la autorización previa del Comité de Inversiones para ejecutar este tipo de erogaciones, salvo en los casos no previstos, de carácter extraordinario, de emergencia o en respuesta a un

siniestro, y que afecten la continuidad del uso y disfrute por parte del arrendatario del bien inmueble arrendado, casos en los cuales se procederá conforme se dispone en el inciso 1.B. del punto 8.1 de la presente política, denominado "Mantenimiento no programado, no sistemático o correctivo". Queda a criterio exclusivo del Comité de Inversiones si considera necesario elevar dicha aprobación a la Asamblea de Inversionistas.

iv. Se considera Mantenimiento Mayor.

Las actividades u obras que sean requeridas, podrán ser contratadas, o no, con empresas vinculadas o relacionadas con el Grupo Financiero Improsa, en cuyo caso deberá garantizarse y mantener documentación que respalde que los precios se encuentran en la media de mercado y que ha sido revelado el conflicto de interés correspondiente. Igual procedimiento se seguirá en el caso de que el proveedor de servicios sea un inquilino del fondo de inversión directamente afectado con la actividad o de otros inquilinos de otros fondos de inversión administrados por la SAFI.

De requerirse la creación y uso de reservas para el mantenimiento y/o reparaciones, las mismas deberán ser aprobadas por la Asamblea de Inversionistas del fondo de inversión en cuestión, considerar las normas contables aplicables y no deberán incluir mecanismos que pretendan garantizar al inversionista rendimientos.

(iii) *Lineamientos para Registro de Proveedores y Contratistas:*

El Registro de Proveedores y Contratistas sirve para definir reglas claras para la selección de empresas previamente calificadas. De igual forma, se emplea con el fin de conocer el mercado, las prácticas empresariales de los posibles contratistas y sus políticas de precios, así como para reducir los riesgos asociados a dicha selección, identificar y desarrollar nuevos oferentes, ampliar el panel de proveedores y contratistas, implementar estrategias de compras y monitorear el desempeño de dichas empresas.

La empresa encargada de la administración de bienes inmuebles deberá garantizar a la SAFI que cuenta con un registro de proveedores amplio y suficiente, diseñado con base en las mejoras prácticas en la materia, que este se encuentra actualizado al menos con una periodicidad anual, que las empresas calificadas se encuentra al día con el pleno cumplimiento de las leyes laborales del país y que incorporan en sus operaciones cotidianas robustas políticas de seguridad ocupacional.

Sólo se podrá contratar, para prestar servicios para cualquiera de las actividades previstas en la presente política, empresas que se encuentran debidamente autorizadas en el Registro de Proveedores y Contratistas, y deberá verificarse al momento de cada contratación, que se encuentren al día con el pago de sus obligaciones obrero patronales (con la Caja Costarricense de Seguro Social, el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, el IMAS, el INA, así como con cualesquiera otras instituciones respectivas) y que mantienen debidamente asegurados a sus trabajadores (y al día con los pagos relacionados).

Ventas:

Los bienes no deben adquirirse ni venderse a la Sociedad, sus socios, directivos y empleados, ni a personas que formen parte del grupo de interés económico.

Alquiler:

El artículo No. 86 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y de Fondos de Inversión menciona lo siguiente:

"Ni los inversionistas ni las personas físicas o jurídicas vinculadas con ellos o que conformen un mismo grupo de interés económico, pueden ser arrendatarios de los bienes inmuebles que integren los activos del fondo. Para estos efectos, rige la definición de grupo económico establecida en el artículo No. 120 de este Reglamento.

La sociedad administradora y las entidades que forman parte de su grupo de interés económico, pueden ser arrendatarios del fondo, en cuyo caso se debe observar lo señalado en el artículo 51 inciso b, de este Reglamento"

Todos los arrendamientos son operativos.

Respecto a la concentración del ingreso por arrendamiento, el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión establece en el Artículo No. 79 las limitaciones en materia de ingresos para los Fondos de Inversión Inmobiliarios. En este Artículo se menciona que: *"…No más del 25% de los ingresos mensuales del fondo puede provenir de una misma persona física o jurídica o de personas pertenecientes al mismo grupo financiero o económico…".* El Fondo mantiene como parte de su política de arrendamiento el someterse a lo dispuesto por el artículo No. 79 supra indicado.

(d) Impuestos sobre la renta

De acuerdo con capítulo XI "Rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital" de la Ley No. 9635, las rentas y las ganancias de capital derivadas de las participaciones de los fondos de inversión, contemplados en la Ley No. 7732 "Ley Reguladora del Mercado de Valores", la parte correspondiente a rentas y ganancias de capital por las que los fondos de inversión han tributado, estarán exentas del pago del impuesto sobre la renta. La parte correspondiente a rentas y ganancias de capital por las que los fondos de inversión no han tributado, quedarán sujetos a un impuesto único del 15%.

Adicionalmente, el Artículo No. 29, inciso No. 4, indica que los fondos de inversión no financieros, regulados en la Ley No. 7732, podrán aplicar una reducción del veinte por ciento (20%) del ingreso bruto, como gasto deducible sin necesidad de prueba alguna y sin posibilidad de ninguna otra deducción.

i. *Corriente*:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable en el mes, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de activos netos y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El monto del impuesto corriente por pagar o por cobrar es la mejor estimación del monto del impuesto que se espera pagar o recibir, que refleja la incertidumbre relacionada con el impuesto sobre la renta, si corresponde. Se mide utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de presentación. Los impuestos correctos también incluyen los impuestos derivados de los dividendos.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

ii. *Diferido*:

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida que no serán reversadas en el futuro previsible; y
- las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporales en el año en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de reporte.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Fondo espera, al final del año sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

(e) Depósitos en garantía

El Fondo tiene la política de cobrar por anticipado a los arrendatarios, una suma que se establece en cada contrato de arrendamiento suscrito entre ambas partes, con el propósito de cubrir pérdidas eventuales que se puedan causar a las instalaciones.

En cada contrato de arrendamiento se estipula que el Fondo debe reintegrar esos depósitos a los arrendatarios en la fecha de expiración de su plazo. El depósito no se devuelve si el arrendatario termina anticipadamente la relación contractual o si el Fondo requiere ese depósito para cubrirse de

daños causados a las instalaciones o para el pago de servicios por cuenta del arrendatario.

(f) Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados al 30 de junio 2023 tenían un valor nominal de US$5.000. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación se registra en la cuenta denominada "capital pagado en exceso".

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico, por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Al 30 de junio de 2023, el Fondo mantenía 63.156 certificados de títulos de participación en circulación (63.156 certificados de títulos de participación en el 2022). Ver nota 25 Hechos subsecuentes, inciso a.

(g) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debidamente valoradas a su valor de mercado e incluye los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos, así como las inversiones en inmuebles, de igual manera valoradas a su valor de mercado mediante técnicas de valoración por expertos independientes (valoración pericial y valoración financiera).

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

Al 30 de junio, el rendimiento por el periodo de los últimos 12 meses, expresado en términos anuales:

Rendimientos por los últimos 12 meses:

	30/06/2023	30/06/2022
Rendimiento total últimos 12 meses	1,55%	3,48%
Rendimiento líquido últimos 12 meses	5,63%	4,57%

(h) Política de distribución de rendimientos

Los rendimientos netos que obtienen los inversionistas de la operación del Fondo son reconocidos diariamente y son pagaderos trimestralmente de acuerdo con la política de distribución de dividendos establecida en Asamblea de Inversionistas, y que se encuentra consignada en el Prospecto vigente del Fondo. Desde la creación del Fondo hasta el período fiscal 2015, los rendimientos eran pagados en forma anual. Según acuerdo tomado en la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Inversionistas del Fondo celebrada el 24 de febrero de 2016 se acordó modificar la periodicidad de pago, a efecto de que la misma sea de carácter trimestral. Esta modificación al prospecto fue aprobada según la resolución SGV-R-3129 del 1 de abril de 2016 de la Superintendencia General de Valores.

Adicionalmente, los inversionistas obtienen su rentabilidad de la diferencia entre el valor de compra de las participaciones y el valor al cual sean vendidas en mercado secundario. Con la valoración a precio de mercado, los inversionistas reciben como rendimientos los generados por las inversiones al obtener intereses y el resultado de la valoración de los inmuebles y las inversiones a precios de mercado, los cuales son pagaderos cuando se realicen de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 32.

(i) Ganancia no realizada por valuación de propiedades de inversión

Corresponde a la revaluación de los bienes inmuebles determinada mediante avalúo de peritos independientes o la valuación con base en el análisis del

descuento de flujos económicos futuros, de acuerdo con los reglamentos emitidos por la SUGEVAL. Esta utilidad no se distribuye entre los inversionistas, ya que es una ganancia no realizada que se registra en el activo neto del Fondo.

(j) Ingreso por arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el estado de resultados integral conforme se devengan, utilizando la base de 365 días, tal y como lo establece la Superintendencia General de Valores.

(k) Intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en ganancias utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos en efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero para:

- el importe bruto en libros del activo financiero; o
- el costo amortizado del pasivo financiero.

Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo presentado en el estado de resultados incluyen:

- intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado;
- intereses sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

(l) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de resultados integral sobre la base de devengado, excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(m) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Sociedad una comisión por la administración de los fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente.

Al 30 de junio, el Fondo paga la siguiente comisión de administración:

	30/06/2023	30/06/2022
Comisión por administración	1,60%	1,60%

(n) Costo de transacción de la emisión de títulos de participación

Los costos en los que necesariamente se ha de incurrir para llevar a cabo una transacción de patrimonio, como los costos de emisión de los títulos de participación, se contabilizan como parte de la transacción y por lo tanto se deducen de patrimonio.

De acuerdo al prospecto vigente del Fondo, las comisiones de colocación de títulos de participación pagadas a Puestos de Bolsa a cargo de su comercialización, son asumidas por el Fondo. Al 30 de junio de 2023, el Fondo ha asumido comisiones por la colocación de participaciones realizadas por US$4,715,321.

(6) Marco de gestión de riesgos

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo
- Riesgo de valoración de inmuebles
- Riesgo por incumplimiento del arrendatario y riesgo de concentración por inquilino

La Junta Directiva de la Sociedad tiene la responsabilidad general del establecimiento y la supervisión del marco de gestión de riesgos del Fondo. La Junta Directiva ha establecido a Unidad de Administración Integral de Riesgo, que es responsable de aprobar y monitorear las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad y del Fondo.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Fondo, establecer límites y controles de riesgo apropiados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de gestión de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades del Fondo. El Fondo a través de sus normas y procedimientos de capacitación y gestión, tiene como objetivo desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para el Fondo si la contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las inversiones en valores, inversiones en inmuebles y cuentas por cobrar del Fondo. Para fines de informes de gestión de riesgos, el Fondo consideró todos los elementos de la exposición al riesgo de crédito, por ejemplo, riesgo de incumplimiento del deudor individual, riesgo país y riesgo sector.

Gestión del riesgo crediticio

La gestión de riesgo crediticio del Fondo es realizada por el departamento de cumplimiento y riesgo del Grupo Financiero Improsa S.A.

Consiste en el seguimiento a los instrumentos financieros que comprenden la cartera de inversiones. El departamento de riesgo vela por el cumplimiento de las políticas de inversión:

- Se estipula que se puede invertir en sector público o privado con calificación mínima AA, por parte de calificadoras de riesgo autorizadas, siempre que dichos instrumentos se encuentren debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la Superintendencia General de Valores.
- No se podrá invertir más del 20% en un solo emisor.
- No se podrá invertir más del 20% en operaciones de reporto, posición vendedora a plazo.
- Se realizan ejercicios de estrés de pérdida esperada en las inversiones de los fondos, lo cual depende de la composición de la cartera de inversiones.

En cuanto al riesgo de las cuentas por cobrar del fondo, la Administración dentro de sus políticas tiene la práctica de no registrar más de un mes por cobrar de alquileres y cuota de mantenimiento; el registro de más de un mes es registrado en cuentas de orden.

Análisis de calidad crediticia

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros los montos en la tabla representan los importes en libros brutos. La explicación de los términos "Etapa 1, Etapa 2 y Etapa 3" se incluye en la Nota 7.

Al 30 de junio de 2023 el Fondo mantenía inversiones en instrumentos financieros clasificadas al costo amortizado y al valor razonable con cambios en resultados.

	Al 30 de junio de 2023					
	Rango PI a 12 meses		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	0%	US$	12.487.940	0	0	12.487.940
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	0%		137.075	0	0	137.075
Estimación	-		0	0	0	0
		US$	12.625.015	0	0	12.625.015

Al 30 de junio de 2022 el Fondo mantenía inversiones en instrumentos financieros clasificadas al costo amortizado y al valor razonable con cambios en resultados.

	Al 30 de junio de 2022					
	Rango PI a 12 meses		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	0%	US$	115.548	0	0	115.548
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	0%	US$	62.382	0	0	62.382

Estimación	-		0	0	0	0
		US$	177.930	0	0	177.930

Montos derivados de las pérdidas crediticias esperadas

- Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al determinar si el incumplimiento de riesgo en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Fondo considera información razonable y soportable que es relevante y está disponible sin un costo o esfuerzo importante. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica del Fondo y la evaluación de expertos en crédito e incluyendo información prospectiva.

Para la determinación de sí el riesgo crediticio de una exposición particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Fondo utiliza un indicador general, según su modelo cuantitativo, basado en la asignación de valores umbrales límite para el cambio de niveles (notches), establecidos de forma decreciente partiendo de cada una de las calificaciones de la escala de grado de inversión y mantenimiento un rango uniforme y progresivamente menor para los cambios de escala a partir del grado de especulación, de tal manera que, si la cantidad de niveles que existe entre la calificación de la fecha de origen y la calificación de la valoración actual resulta mayor o igual al umbral de cambio de notch para la calificación original, se considera entonces que se ha generado un incremento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero correspondiente.

- Definición de incumplimiento

El Fondo considerará un activo financiero en incumplimiento (default) cuando:

- Es poco probable que la contraparte pague completamente sus obligaciones de crédito al Fondo, sin acudir a acciones por parte del Fondo para adjudicarse el colateral (en el caso que tenga); o
- El deudor presenta una mora superior a los 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Fondo considera indicadores principalmente de naturaleza cuantitativa (por ejemplo: mora e impago sobre otra obligación con el Fondo), y los indicadores de naturaleza cualitativa.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo, para reflejar cambios en circunstancias.

- Información prospectiva

El Fondo incorporará información prospectiva en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial y en la medición de sus pérdidas crediticias esperadas.

La Sociedad formula escenarios de estrés por cambios no anticipados en las variables económicas relevantes. El resultado de los escenarios es conocido por el Comité de Inversiones de Fondos Financieros y aprobado por el Comité Corporativo de Riesgos. Este proceso procura la determinación del impacto o pérdida en términos de puntos base y monetarios. Se espera que los escenarios representen condiciones adversas y neutrales, de manera que los resultados permitan formular estrategias de gestión que deriven en la protección del portafolio.

- Estimación de las pérdidas crediticias esperadas

Los insumos utilizados en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas son las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

El Fondo espera definir estos parámetros haciendo uso de modelos estadísticos desarrollados internamente, utilizando datos históricos y supuestos basados en el negocio; y serán ajustados para reflejar información proyectada según se describe a continuación.

Probabilidad de incumplimiento ("PI"): Corresponde a la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de incumplimiento

en un periodo de tiempo predefinido. Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en la cual la Compañía calcula mediante un análisis de información histórica, así como el empleo de modelos estadísticos.

Pérdida dado el incumplimiento ("PDI"): Es la magnitud de la pérdida efectiva esperada dado un evento de incumplimiento. La Compañía estima los parámetros de la PDI basándose en un análisis histórico de las tasas de recuperación de las operaciones que han entrado en incumplimiento. El modelo desarrollado para el cálculo de la PDI considera la estructura, el colateral y costos de recuperación. Es calculada sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios.

Las diferencias principales se relacionan a la eliminación de imposiciones regulatorias, supuestos de calibración, inclusión de información con proyección a futuro y la tasa de descuento utilizada.

Exposición ante el incumplimiento ("EI"): Mide la exposición actual y exposiciones futuras durante la vida del préstamo, en el evento de incumplimiento. La PDI de un activo financiero será el valor en libros bruto al momento del incumplimiento. Para las obligaciones de desembolsos y garantías financieras, la PDI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de 12 meses de PI para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, la Compañía mide la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, la Compañía considera un periodo más largo.

- Pérdidas crediticias esperadas

Al 30 de junio de 2023 no hay movimientos que reportar en las pérdidas crediticias esperadas.

(b) <u>Riesgo de liquidez</u>

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que se liquidan entregando efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez surge de los descalces en el momento y en los montos de los flujos de efectivo, que es inherente a las operaciones e inversiones del Fondo.

Gestión del riesgo de liquidez

Aunque los fondos inmobiliarios, por su naturaleza y por la normativa aplicable, invierten mayoritariamente en inmuebles, podría llegar a tener hasta 20% de sus activos invertidos en valores, producto de dineros transitorios que mantenga mientras se ubican inmuebles atractivos en precio y generación de alquileres o plusvalías. La parte del Fondo que se invierte en valores podría enfrentar riesgos como, pero no limitados a, los siguientes:

Riesgo no sistémico:

El riesgo no sistémico conocido también como riesgo no relacionado con el comportamiento del mercado o riesgo diversificado, es el vinculado con las características únicas de un instrumento o título valor o de un portafolio de inversiones particular que no se encuentre plenamente diversificado. En la medida que la cartera se encuentre diversificada y se realice un cuidadoso proceso de selección de los valores, este riesgo puede disminuirse en forma significativa, aunque no puede eliminarse completamente.

Dado que la normativa vigente exige la valoración a precio de mercado de la cartera financiera de los fondos diariamente, cualquier cambio o deterioro de la cotización de los instrumentos que compongan la cartera financiera se registrará con la misma periodicidad y podrá tener una incidencia positiva, negativa o nula en la determinación del precio del título de participación a una fecha determinada.

Riesgo sistémico:

El riesgo sistémico conocido también como riesgo de mercado o riesgo no diversificado, es el que se origina en fluctuaciones prolongadas en la actividad macroeconómica del país como, pero no limitadas a, cambios en tasas de interés del mercado, devaluación de la moneda, decisiones políticas del Gobierno de Costa Rica en cuanto a impuestos, crédito y liquidez del sistema.

Riesgo asociado al nivel de endeudamiento bancario del Fondo:

Este riesgo se refiere a la posibilidad de que el Fondo no cuente o pueda obtener la liquidez necesaria para asumir los compromisos u obligaciones que tenga frente a sus acreedores. El endeudamiento bancario tiene asociados dos componentes que son el riesgo de tasas de interés y el riesgo de renovación. En este particular, la administración del Fondo ha buscado dos mecanismos que le permiten mitigar estos riesgos:

- Contratos de crédito con tasas de interés fijas durante los primeros cinco años de plazo del crédito.
- Negociación de amortizaciones al principal de acuerdo con las capacidades financieras del Fondo y que no demanda servicios de deuda acelerados.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios de mercado (en el caso del Fondo: las tasas de interés) afectarán los ingresos del Fondo o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado del Fondo es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables para garantizar la solvencia del Fondo al tiempo que se optimiza la rentabilidad del riesgo.

Este riesgo se puede catalogar como un riesgo de carácter sistémico, por lo tanto, es propio al entorno y afecta a todos los participantes de un mismo mercado. Este riesgo está relacionado con una serie de factores fuertemente ligados al desempeño macroeconómico.

Gestión del riesgo de mercado

- Riesgo de mercado

La gestión de riesgos de mercado en los fondos de inversión la Unidad de Riesgos realiza las siguientes acciones:

- Seguimiento a los instrumentos que componen la cartera de inversiones.
- Cálculo del riesgo de desocupación trimestral de todos los fondos de inversión del mercado.
- Seguimiento al Rendimiento total y líquido de la industria de fondos, así como el cálculo del índice Sharpe para todos los fondos del mercado.
- Seguimiento del Valor de la participación total, líquido y de mercado para los fondos de la industria.
- Cálculo del Índice HH para dar seguimiento a la concentración por inmuebles.
- Cálculo del Índice HH para dar seguimiento a la concentración por inquilinos.
- Solicitudes explicitas del CAIR.

- Riesgo de tasas de interés

En condiciones normales, ante un aumento de las tasas de interés, los precios de los valores que componen la cartera financiera del Fondo experimentarán una disminución. Ante esta circunstancia, el valor total del Fondo se vería disminuido y los inversionistas podrían ver reducido parte del capital invertido en ese momento.

Para mitigar este riesgo se gestiona una cartera con una duración adecuada y consistente con el objetivo del Fondo. Adicionalmente, el gestor del portafolio debe observar los límites máximos de riesgo impuestos por la Junta Directiva.

Seguidamente se presenta un análisis de sensibilidad en las tasas de interés de los pasivos bancarios:

		30/06/2023	30/06/2022
Carga financiera del periodo	US$	3.420.875	2.485.562
Costo financiero promedio		8,25%	5,03%
Aumento de 100 puntos base		9,25%	6,03%
Reducción de 100 puntos base		7,25%	4,03%
Impacto por incremento/reducción en tasas de interés	US$	414.844	491.826

Del análisis anterior se concluye que ante un aumento o la reducción de 100 puntos base en las tasas de interés de los créditos, la carga financiera del periodo para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 hubiera sido de ± US$414.844(± US$491.826 al 30 de junio de 2022).

- Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se origina en las fluctuaciones del valor de las monedas. Es la posible pérdida en la capacidad de compra de un inversionista, la cual se deriva de las variaciones inesperadas en las tasas de cambio de las divisas en las cuales el inversionista mantiene posiciones.

Los fondos administrados por la Sociedad están especializados por moneda, es decir, su cartera de inversiones, tanto activa como pasiva, está denominada en una misma moneda (en este caso, dólares), tal como se especifica en el prospecto.

Seguidamente se muestra un análisis de sensibilidad de los cambios en la moneda extranjera del Fondo:

		30/06/2023	30/06/2022
Tipo de cambio de venta al inicio del periodo		601,99	645,25
Tipo de cambio de venta al final del periodo		549,48	692,25
Variación del tipo de cambio		(52,51)	47
Pérdida por diferencial cambiario neta del periodo	US$	70.659	24.948
Fortalecimiento del colón costarricense 5%		(2,63)	2.35
Debilitamiento del colón costarricense 5%		2,63	(2,35)
Impacto por fortalecimiento/debilitamiento en tipos de cambio	US$	67.120	23.701

Del análisis anterior se concluye que ante un fortalecimiento o un debilitamiento del 5% en el colón costarricense, el resultado cambiario neto para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 hubiera sido de ± US$67.120(± US$23.701 al 30 de junio de 2022).

- Riesgo de las operaciones de reporto

Estas operaciones tienen asociado el riesgo de que el comprador a plazo incumpla con la recompra de los valores en las condiciones originalmente pactadas, lo cual puede ocasionar al Fondo una pérdida en caso de que el valor de mercado de los valores en garantía sea menor que el pactado en el reporto.

Asimismo, en caso de que el Fondo actúe como comprador a plazo, podría enfrentar fluctuaciones en el precio de mercado de los valores otorgados en garantía que lo obligarían a efectuar reposiciones de margen. Adicionalmente, en el momento de no renovar la operación y de vender los subyacentes y ante un cambio en las condiciones de mercado, se puede generar una pérdida en la venta de los valores.

Para administrar el riesgo de reportos y de contraparte, el Fondo únicamente formaliza estas operaciones a través de puestos de bolsa que cuenten con políticas de contraparte y de garantías, así como un patrimonio adecuado para minimizar los riesgos de estas operaciones. Por su parte, el Comité de Inversiones establece las políticas en materia de contrapartes.

(d) Riesgo operativo y legal

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Fondo, del personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no esté relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Gestión de riesgo operativo

La alta gerencia de cada área de negocio es la principal responsable del desarrollo e implementación de los controles del riesgo operacional. Esta responsabilidad es respaldada por el desarrollo de normas de administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Cumplimiento de las disposiciones legales.
- Planeamiento integral para la recuperación de actividades, incluyendo planes para restaurar operaciones claves y apoyo interno y externo para asegurar la prestación de servicios.
- Capacitación del personal.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo.
- El Comité de Administración Integral de Riesgo se encarga de supervisar el cumplimiento de las políticas de riesgo operacional y prestar especial atención a los temas relevantes que surjan con el

fin de exigir medidas de mitigación por parte de las áreas involucradas.

(e) Riesgo de cartera inmobiliaria

Existe el riesgo de concentración en un mismo tipo de inmuebles o en un mismo inmueble. En el primer caso, la inversión está sujeta a cambios que se den en el sector económico en que se encuentren los inmuebles, oficinas, comercio, bodegas, etc.; la concentración en una misma clase de inmueble afectaría la totalidad de la cartera. En el segundo caso, la concentración en un mismo inmueble podría verse afectada por siniestros, desastres naturales, los cuales son protegidos mediante los seguros. La concentración de arrendamientos en un sólo inquilino puede producir riesgos de incumplimiento contractual, quiebra de la empresa, estado de iliquidez, etc. Por esta razón no es permitido el arrendamiento a una misma empresa o empresas de un mismo grupo de interés económico por más de 25% del promedio mensual del ingreso por arrendamiento percibido por el Fondo, conforme lo dispuesto por el artículo No. 79 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión.

La adquisición de inmuebles desocupados influye directamente en los ingresos, pues el producto de los arrendamientos representa un alto porcentaje de los ingresos de los Fondos. Existe el riesgo de que los inmuebles que se encuentren arrendados sean desocupados.

La desocupación de inmuebles forma parte de la gama de riesgos que enfrenta un fondo de inversión inmobiliario, que puede materializarse como resultado, entre otros factores, de períodos prolongados de recesión económica que incidan negativamente en la demanda por espacio en edificios, oferta significativa del área construida en los segmentos en que ha invertido que provoquen un aumento relevante en la oferta disponible de inmuebles, cambios en la naturaleza de los procesos constructivos que produzcan obsolescencia, y en ese tanto, pérdida de competitividad en los edificios que formen parte de la cartera de activos en el Fondo, y cambios en las tendencias demográficas e inmobiliarias del país que trasladen la demanda de espacio en edificios e inmuebles en general a zonas geográficas en donde el Fondo no cuente con activos inmobiliarios.

Durante el plazo que la desocupación de los locales se mantenga, el Fondo no recibiría ingresos por alquiler e incurriría en gastos tales como pero no limitados a seguros, mantenimiento, seguridad del inmueble desocupado, servicios públicos e impuestos municipales entre otros, lo que produciría una baja temporal en los ingresos netos del Fondo y en su capacidad para distribuir rendimientos, que termina cuando los inmuebles son nuevamente alquilados.

El riesgo de tasa de interés puede materializarse mediante tres mecanismos de transmisión. En primera instancia, cabe mencionar que de conformidad con lo dispuesto en la normativa vigente en la materia se puede emplear el endeudamiento como estrategia para financiar las adquisiciones de inmuebles para su portafolio de inversiones. Por consiguiente, aumentos en las tasas de interés de mercado generan un crecimiento en el gasto financiero en que incurriría el Fondo, lo que produciría una baja temporal en sus ingresos netos y en su capacidad para distribuir rendimientos respecto a los niveles observados en períodos de tasas de interés bajas. En segunda instancia, un aumento en las tasas de interés de mercado tendría como consecuencia un aumento en la tasa de costo de capital promedio ponderada empleada para efectuar las valoraciones financieras que demanda la normativa efectuar, la fecha de compra y anualmente, para registrar el valor razonable del activo inmobiliario en libros en concordancia con la Norma Internacional de Contabilidad No. 40 y el Acuerdo del Superintendente SGV-A-170 (antes SGV-A-51). En tercera instancia, es importante mencionar que un aumento en las tasas de interés de mercado incidiría igualmente en el atractivo relativo que ofrecen los rendimientos de los títulos de participación de fondos de inversión inmobiliario respecto a otros instrumentos disponibles en el mercado bursátil.

Otro riesgo es el de la adecuada administración de los inmuebles, ya que una gestión inapropiada de administración de las propiedades que conforman la cartera inmobiliaria violentaría normas de carácter legal y dispararía procesos judiciales en su contra; impediría la continuidad del contrato de arrendamiento como consecuencia de períodos de tiempo extensos de desocupación, o bien incidiría en un proceso acelerado de depreciación del activo.

Y por último, el riesgo de morosidad de inquilinos se define como la probabilidad de que un arrendatario o inquilino que ocupe algún espacio físico propiedad de un fondo de inversión inmobiliario no se encuentre en capacidad de atender los pagos de alquiler a los que está obligado en forma

puntual, de conformidad con lo dispuesto, tanto por el contrato de arrendamiento debidamente suscrito como por las obligaciones que le impone la Ley General de Arrendamientos Urbanos y Suburbanos vigente, lo que se traduciría en una contracción de la capacidad que tienen los fondos para producir flujos de caja positivos y utilidades distribuibles, y por supuesto se produciría una reducción en la liquidez con que los fondos cuentan para atender sus obligaciones frente a terceros.

Gestión del riesgo de cartera inmobiliaria

Para atenuar el riesgo por concentración de inmuebles, por obligación legal y por política de la Sociedad, todos los inmuebles tendrán cobertura total sobre su valor constructivo, prima que es actualizada y revisada anualmente respecto a su valor de reposición, que es determinado por un perito independiente utilizando para ello la metodología de valoración con enfoque de costo de reposición descrito en la nota 5, inciso c), contra siniestros a través de pólizas suscritas con aseguradoras de reconocida solvencia. De igual forma la Sociedad procederá a contratar dos coberturas adicionales, a saber la de responsabilidad civil general con cobertura por lesión o muerte de terceras personas y daños a la propiedad de terceros bajo la modalidad de límite único combinado y límite agregado anual de US$500.000, así como la que cubre los ingresos por arrendamiento que se dejarían de percibir en caso de que se materializase un siniestro en cualesquiera de los bienes inmuebles que conformen la cartera de inversiones inmobiliarias del Fondo de Inversión.

Por su parte, para reducir el riesgo de concentración por arrendatario, de acuerdo con el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión vigente a la fecha, en su artículo No. 79, la Sociedad promoverá que no más de un 25% de los ingresos mensuales del Fondo puede provenir de una misma persona física o jurídica o de personas pertenecientes al mismo grupo financiero o económico, lo cual, aunque reduce dicho riesgo, no lo elimina completamente.

Para enfrentar ese riesgo, la Sociedad procurará la máxima diversificación de arrendatarios posible, y sólo accederá a la concentración máxima del 25% si esta se justifica en función de la solvencia financiera y trayectoria de los arrendatarios, o bien como resultado del proceso de conformación de un portafolio de inversiones en el largo plazo. Cabe mencionar que dicho porcentaje establecido en el artículo No. 79 debe alcanzarse en el plazo de tres años contados a partir del inicio de operaciones del Fondo. En el caso de que no se alcancen los porcentajes en el plazo indicado o que

posteriormente estos se dejen de cumplir por más de seis meses, la Sociedad está obligada a comunicarlo a los inversionistas mediante un Comunicado de Hechos Relevantes en el plazo establecido en la normativa. Una vez transcurrido el plazo de tres años o el periodo de seis meses sin haber alcanzado los porcentajes mínimos, la sociedad debe convocar a una asamblea de inversionistas para que se les comunique el exceso presentado y aprueben el plan de acción respectivo. Cabe mencionar que a la fecha dicho límite de concentración de ingresos se cumple en forma holgada.

Seguidamente se presenta la concentración por sector económico al 30 de junio de 2023 y 2022:

	30/06/2023	30/06/2022
Zona Franca	49%	52%
Comercio	16%	12%
Servicios	16%	11%
Gobierno	9%	7%
Otros Sectores	10%	18%
	100%	100%

(f) Liquidez de las participaciones:

El mercado de títulos de participación de fondos de inversión inmobiliarios se encuentra poco desarrollado en Costa Rica, por lo que su liquidez será baja mientras aumenta el volumen de títulos de esta naturaleza en relación con el mercado bursátil en general. Este riesgo puede materializarse en períodos de tiempo prolongados para poder realizar una venta parcial o total en el mercado secundario de la Bolsa Nacional de Valores, así como en precios de mercado inferiores al valor del activo neto calculado por la sociedad administradora de fondos de inversión de conformidad con la normativa vigente en la materia.

(7) Valor razonable

Varias de las políticas y revelaciones contables del Fondo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos y pasivos financieros como no financieros.

(i) Modelos de valoración

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable, que refleja la importancia de los datos de entrada utilizados en la realización de las mediciones.

- Nivel 1: utiliza precios de mercado cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.

- Nivel 2: utiliza precios distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorados utilizando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que se consideran menos activos; u otras técnicas de valoración en las que todas las entradas significativas son observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.

- Nivel 3: Datos de entrada no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los cuales la técnica de valoración incluye datos de entrada que no son observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo en la valoración del instrumento. Esta categoría incluye los instrumentos que son valorados con base en los precios cotizados para instrumentos similares para los cuales se requiere que las suposiciones o ajustes no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

Las técnicas de valuación incluyen modelos de valor presente de flujos de efectivo descontados, comparación con instrumentos similares, para los cuales si existen precios observables de mercado y otros modelos de valuación. Para cada tipo de instrumento y dependiendo de la complejidad de cada tipo, el Fondo, determina el modelo apropiado para que refleje el valor razonable para cada tipo de instrumento. Estos valores no pueden ser observados como precios de mercado por la valoración de juicio implícito.

Los modelos utilizados son revisados periódicamente a fin de actualizar los factores y poder obtener una valoración más cercana a su valor razonable.

El objetivo de las técnicas de valoración es obtener una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por vender el activo o que se pagaría por transferir el pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición.

(ii) *Marco de valoración*

El Fondo tiene un marco de control establecido para la medición de valores razonables. Este valor se determina mediante la aplicación de una valoración de precios de mercado proporcionados por la sociedad Valmer Costa Rica S.A. Esta metodología ha sido aprobada por la SUGEVAL.

(iii) *Instrumentos financieros medidos al valor razonable*

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros medidos al valor razonable en la fecha de presentación, por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se clasifica la medición del valor razonable:

		30 de junio de 2023			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados.	US$	137.076			137.076

		30 de junio de 2022			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados.	US$	62.382			62.382

(iv) *Mediciones de valor razonable del Nivel 1*

La siguiente tabla muestra el detalle de mediciones de las inversiones en inmuebles medidos al valor razonable clasificados por su nivel de jerarquía en el nivel 1, se presenta como sigue:

		2023	2022
Saldo al inicio del año	US$	125.119	77.280
Ajuste por valoración de inversiones		11.957	(14.898)
	US$	137.076	62.382

(v) *Instrumentos financieros no medidos al valor razonable*

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros no medidos al valor razonable en la fecha de presentación, por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que se clasifica la medición del valor razonable:

		Al 30 de junio de 2023				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos						
Efectivo	US$	1.563.088	0	0	1.563.088	1.563.088
Inversiones al costo amortizado	US$	0	0	12.487.940	12.487.940	12.487.940
Documentos por cobrar	US$	0	0	223.585	223.585	244.458
Alquileres y cuentas por cobrar	US$	0	0	1.331.246	1.331.246	1.331.246
Pasivos						
Cuentas por pagar	US$	0	0	2.695.638	2.695.638	2.695.638
Documentos por pagar	US$	0	0	84.574.486	84.574.486	82.934.462

		Al 30 de junio de 2022				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos						
Efectivo	US$	3.406.039	0	0	3.406.039	3.406.039
Documentos por cobrar	US$	0	0	113.202	113.202	114.297
Alquileres y cuentas por cobrar	US$	0	0	854.512	854.512	854.512
Pasivos						
Cuentas por pagar	US$	0	0	1.306.834	1.306.834	1.306.834
Documentos por pagar	US$	0	0	99.415.603	99.415.603	98.752.500

Al 30 de junio, el valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable de mercado: efectivo, inversiones al costo amortizado, documentos por cobrar, alquileres y cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Al 30 de junio, el valor razonable de los documentos por cobrar y por pagar se estima mediante la aplicación de técnicas de valoración de flujos de

efectivo descontados. Los datos de entrada de dicha técnica de valoración incluyen: tasas de interés de los documentos por cobrar y por pagar, periodos pendientes de cobro y pago y cuotas por cobrar y pagar.

(8) Saldos y transacciones con la Compañía y sus partes relacionadas

Al 30 de junio, los saldos y transacciones con la Sociedad y sus partes relacionadas se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022
Saldos			
Activo:			
Efectivo en cuenta corriente:			
Banco Improsa, S.A.	US$	1.018.700	2.165.173
Inversiones en instrumentos financieros			
Grupo Financiero Improsa, S.A.		137.076	62.382
	US$	1.155.776	2.227.555
Pasivo:			
Comisiones por pagar:			
Improsa SAFI, S.A.	US$	110	117
Transacciones			
Gastos:			
Comisiones por administración			
Improsa SAFI, S.A.	US$	2.530.691	2.582.176
Administración de inmuebles			
Improsa Capital, S.A.		455.022	421.450
Alquiler de parqueos			
Fondo de Inversión Multipark (1)		0	51.357
Alquiler de parqueos			
Fondo de Inversión Los Crestones (1)		52.897	0
Comisiones de custodio			
Banco Improsa, S.A.		5.759	5.877
	US$	3.044.369	3.060.860
Ingresos:			
Intereses:			
Banco Improsa, S.A.	US$	11.358	13.992

(1) El Fondo de Inversión Multipark se fusionó el 1 de diciembre de 2022 con el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones, prevaleciendo este último.

Como resultado de la fusión, la transacción de alquiler de parqueos a partir de dicha fecha es con el Fondo Los Crestones.

Adicionalmente, para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022 el Fondo pagó a Improsa Valores Puesto de Bolsa S.A. comisiones por servicios bursátiles que ascendieron a las sumas de US$5.147 y US$168 respectivamente.

(9) Efectivo

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, el efectivo se detalla como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Caja chica	US$	819	650	824
Banco Central de Costa Rica		0	10	0
Banco Improsa S.A.		1.018.700	2.165.173	496.983
Scotiabank de Costa Rica S.A.		543.569	1.240.206	863.569
Total efectivo	US$	1.563.088	3.406.039	1.361.376

(10) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de junio de 2023, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Clasificación	Tipo de título	Emisor	Rendimiento neto	Vencimiento	Valor en libros
1-VRCR (1)	Acciones comunes	GFI	Variable	31/12/2100	137.075
2-CA (2)	Recompras	Gobierno	5,01%	11/08/2023	12.487.940
Total					12.625.015

Al 30 de junio de 2022, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Clasificación	Tipo de título	Emisor	Rendimiento neto	Vencimiento	Valor en libros
1-VRCR (1)	Acciones comunes	GFI	Variable	31/12/2100	62.382
2-CA (2)	Recompras	Gobierno	1,39%	09/08/2022	115.548
Total					177.930

Al 31 de marzo de 2023, las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

Clasificación	Tipo de título	Emisor	Rendimiento	Vencimiento	Valor en libros

			neto		
1-VRCR (1)	Acciones comunes	GFI	Variable	31/12/2100	137.962
2-CA (2)	Recompras	Gobierno	6,19%	27/04/2023	331.170
Total					469.132

(1) VRCR = Valor razonable con cambios en resultados
(2) CA = Costo amortizado

(11) Documentos por cobrar

Los documentos por cobrar corresponden a arreglos de pago con inquilinos por alquileres y cuotas de mantenimiento pendientes de pago. Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023 los documentos por cobrar ascienden a US$244.458, US$114.297 y US$264.818, devengan una tasa de interés de 8% y se firman por un plazo de 24 meses.

(12) Alquileres y cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023 los ingresos por alquileres y cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Alquileres por cobrar (1)	US$	644.270	708.382	923.451
Por cobrar a inquilinos (2)		72.122	28.070	62.247
Impuesto al valor agregado por cobrar a inquilinos		118.055	119.457	208.527
Estimación por deterioro		(21.922)	(1.397)	(15.562)
Crédito fiscal por compensación de impuesto a las ganancias de capital (3)		518.721	0	0
Total de cuentas por cobrar	US$	1.331.246	854.512	1.178.663

(1) Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, los alquileres por cobrar se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Aerocentro Parque Empresarial	US$	10.751	16.924	7.752
Bodega de Pavas		62	1.733	1.806
Cafetal II		1.189	1.836	199
Centro Comercial Alajuela		554	2.795	5.803
Centro Comercial Novacentro		0	0	1.162
City Place		11.380	8.942	14.126
Cond. Vertical Comercial Centro Corp. El Tobogán		942	1.881	0
Cronos Plaza		0	2.463	0
Edificio Álvarez		0	4.143	0
Edificio Grupo Nueva		297	5.700	6.631

Edificio Mendiola		4.150	12.496	8.152
Edificio Pavas (Daytron)		43.051	57.457	43.051
Edificio Radiográfica		0	5.954	0
Edificio Sabana		0	1.933	0
Edificio Turrubares y Térraba		3.685	12.636	14.673
Global Park		0	0	120.947
Local Comercial Cartago		0	0	7.000
Local Comercial Multiplaza del Este		210.335	251.390	278.956
Locales Comerciales Av. Central		2.491	1.648	3.976
Locales Comerciales Av. Segunda		0	1.386	1.960
Locales Comerciales El Globo		0	7.750	0
Mall Paseo de Las Flores		14.593	16.593	16.593
Mall San Pedro		1.995	1.769	4.968
Plaza Universitaria		285.043	142.521	142.521
Tech Park		14.489	4.731	9.646
Torre La Sabana		33.941	17.645	40.310
Tributo Corporate Center		5.322	1.000	9.207
Universidad U Latina		0	125.056	184.012
Total	US$	644.270	708.382	923.451

Los alquileres por cobrar tienen una antigüedad igual o inferior a 30 días, en apego a lo establecido en la política de registro de ingresos del Fondo.

(2) Las cuentas por cobrar corresponden a cuotas de mantenimiento, servicios públicos y otros al cierre de cada período. Todas las cuentas son menores a 60 días.

(3) El saldo a favor del impuesto sobre la renta se debe a que en el mes de mayo 2023 se vendió el inmueble Universidad U latina, la que generó desde el punto de vista fiscal una pérdida de capital y que según lo establecido en el inciso 4 del Artículo 31-bis de la LISR, estas pérdidas de capital pueden ser compensadas con ganancias de capital que se obtuvieron en los 12 meses anteriores.
En virtud de esto se reconoce en los libros del Fondo una reducción de impuestos por la compensación de las ganancias de capital obtenidas de los inmuebles Local Comercial El Globo, Local Comercial San Ramón y CEDI de Grupo Monge, inmuebles vendidos entre mayo y octubre 2022.

(13) Gastos diferidos

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023 los gastos diferidos se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Seguros	US$	186.822	216.821	281.347
Gastos de formalización de		1.331.455	1.344.856	1.326.036

créditos [1]				
Otros [2]		805.745	288.152	835.222
Total de gastos diferidos	US$	2.324.022	1.849.829	2.442.605

(1) Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, se amortizaron gastos diferidos correspondientes a la formalización de créditos por un monto de US$133.250, US$79.830 y US$66.868 respectivamente.

(2) El Fondo asume costos relacionados con la formalización de contratos de arrendamiento que son amortizados en el plazo del contrato al que se encuentran asociado. Incluye principalmente las comisiones de correduría.

El detalle de otros gastos diferidos se detalla cómo sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Comisiones de correduría	US$	302.361	210.405	301.148
Gastos de asamblea		0	13.685	0
Impuestos municipales		53.811	6.306	80.424
Otros pagos anticipados		449.573	57.756	453.650
Total general	US$	805.745	288.152	835.222

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(14) Propiedades de inversión

Al 30 de junio de 2023, la inversión en inmuebles se detalla como sigue:

Edificio		Costo	Mejoras capitalizadas	Valuación acumulada	Total
Aerocentro Parque Empresarial	US$	15.054.482	843.796	550.274	16.448.552
Bodega de Pavas		428.508	83.193	(76.340)	435.361
Cafetal II		88.083.310	43.188	1.603.739	89.730.237
Centro Comercial Alajuela		3.117.551	46.581	912.128	4.076.260
Centro Comercial Alajuela 1856		866.689	3.075	234.543	1.104.307
Centro Comercial Novacentro		198.005	604	37.649	236.258
Centro Hispánico		866.196	177.910	(489.209)	554.897
City Place		11.011.207	323.334	(1.443.626)	9.890.915
Condominio Vertical Comercial Centro Corporativo El Tobogán		76.952.507	2.182.185	318.936	79.453.628
Cronos Plaza		3.281.337	55.457	(805.743)	2.531.051
Edificio Álvarez		2.156.952	30.529	181.832	2.369.313
Edificio Dent		2.048.492	2.215.121	(540.098)	3.723.515
Edificio Desamparados		770.232	6.100	273.656	1.049.988
Edificio Granadilla		1.168.539	1.797.321	711.257	3.677.117
Edificio Grupo Nueva		4.569.365	1.860.654	(431.218)	5.998.801
Edificio Mendiola		2.993.370	349.504	235.331	3.578.205
Edificio Moravia		2.688.824	90.930	(276.132)	2.503.622
Edificio Pavas (Daytron)		3.436.351	79.677	(1.149.638)	2.366.390
Edificio Radiográfica		573.146	3.350	144.475	720.971
Edificio Sabana		1.229.793	7.444	(114.140)	1.123.097
Edificio Turrubares y Térraba		16.062.444	2.056.550	(244.108)	17.874.886
Global Park		13.270.752	4.252.123	3.173.424	20.696.299
Local Comercial Alajuela		545.376	27.090	23.086	595.552
Local Comercial Cartago		853.591	0	204.512	1.058.103
Local Comercial Ciudad Neilly		837.431	44.046	(2.593)	878.884

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Local Comercial Esparza		248.186	60.927	5.471	314.584
Local Comercial Guápiles		1.060.423	0	57.560	1.117.983
Local Comercial Limón Cariari		460.050	0	19.375	479.425
Local Comercial Multiplaza del Este		17.418.239	499.952	(2.766.432)	15.151.759
Local Comercial Perez Zeledón		1.096.832	2.345	98.393	1.197.570
Locales Comerciales Av. Central		1.880.839	35.403	370.826	2.287.068
Mall Paseo de Las Flores		7.911.722	40.467	(1.176.758)	6.775.431
Mall San Pedro		2.838.261	221.410	(918.260)	2.141.411
Plaza Real Cariari		229.391	49.425	(98.341)	180.475
Plaza Universitaria		10.036.556	914.728	4.723.894	15.675.178
Tech Park		16.717.587	1.264.431	(2.590.804)	15.391.214
Torre La Sabana		19.759.956	7.130.124	1.347.773	28.237.853
Tributo Corporate Center		26.068.662	2.758.005	(4.038.562)	24.788.105
Total general	US$	358.791.154	29.556.979	(1.933.868)	386.414.265

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2022, la inversión en inmuebles se detalla como sigue:

Edificio		Costo	Mejoras capitalizadas	Valuación acumulada	Total
Aerocentro Parque Empresarial	US$	15.054.482	493.036	815.379	16.362.897
Bodega de Pavas		428.508	83.193	(75.421)	436.280
Cafetal II		88.083.310	0	1.603.739	89.687.049
Centro Comercial Alajuela		3.117.551	34.172	409.004	3.560.727
Centro Comercial Alajuela 1856		866.689	0	196.301	1.062.990
Centro Comercial Novacentro		198.005	358	35.301	233.664
Centro de Distribución de Grupo Monge		20.758.026	321.189	1.056.270	22.135.485
Centro Hispánico		866.196	171.774	(495.296)	542.674
City Place		11.011.207	316.441	(1.548.220)	9.779.428
Cond. Vertical Comercial Centro Corporativo El Tobogán		76.952.507	1.697.445	6.180.682	84.830.634
Cronos Plaza		3.281.337	47.271	(805.743)	2.522.865
Edificio Álvarez		2.156.952	30.529	100.623	2.288.104
Edificio Dent		2.048.492	2.215.121	(712.526)	3.551.087
Edificio Desamparados		770.232	0	215.803	986.035
Edificio Granadilla		1.168.539	1.760.232	675.004	3.603.775
Edificio Grupo Nueva		4.569.365	1.766.044	(339.893)	5.995.516
Edificio Mendiola		2.993.370	337.575	379.743	3.710.688
Edificio Moravia		2.688.824	55.808	(276.132)	2.468.500
Edificio Pavas (Daytron)		3.436.351	0	310.656	3.747.007
Edificio Radiográfica		573.146	3.350	85.861	662.357
Edificio Sabana		1.229.793	2.448	(154.490)	1.077.751
Edificio Turrubares y Térraba		16.062.444	1.106.369	(238.567)	16.930.246
Global Park		13.270.752	3.978.034	2.983.573	20.232.359
Local Comercial Alajuela		545.376	27.090	38.980	611.446

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Local Comercial Cartago		853.591	0	101.568	955.159
Local Comercial Ciudad Neilly		837.431	44.046	(17.265)	864.212
Local Comercial Esparza		248.186	60.927	(1.280)	307.833
Local Comercial Guápiles		1.060.423	0	47.173	1.107.596
Local Comercial Limón Cariari		460.050	0	22.254	482.304
Local Comercial Multiplaza del Este		17.418.239	499.952	(2.903.137)	15.015.054
Local Comercial Perez Zeledón		1.096.832	2.345	59.644	1.158.821
Local Comercial San Ramón		424.951	0	(16.220)	408.731
Locales Comerciales Av. Central		1.880.839	35.403	374.121	2.290.363
Locales Comerciales Av. Segunda (1)		516.016	0	356.845	872.861
Mall Paseo de Las Flores		7.911.722	29.083	(805.119)	7.135.686
Mall San Pedro		2.838.261	216.295	(937.006)	2.117.550
Plaza Real Cariari		229.391	49.425	(121.506)	157.310
Plaza Universitaria		10.036.556	625.125	5.423.125	16.084.806
Tech Park		16.717.587	441.197	(1.604.806)	15.553.978
Torre La Sabana		19.759.956	6.578.588	2.231.410	28.569.954
Tributo Corporate Center		26.068.662	1.972.055	(3.398.535)	24.642.182
Universidad U Latina (1)		6.880.821	257.156	3.687.787	10.825.764
Total general	US$	387.370.968	25.259.076	12.939.684	425.569.728

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2023, la inversión en inmuebles se detalla como sigue:

Edificio		Costo	Mejoras capitalizadas	Valuación acumulada	Total
Aerocentro Parque Empresarial	US$	15.054.482	750.384	550.274	16.355.140
Bodega de Pavas		428.508	83.193	(76.340)	435.361
Cafetal II		88.083.310	15.829	1.603.739	89.702.878
Centro Comercial Alajuela		3.117.551	46.581	912.128	4.076.260
Centro Comercial Alajuela 1856		866.689	700	196.301	1.063.690
Centro Comercial Novacentro		198.005	604	37.649	236.258
Centro Hispánico		866.196	177.910	(495.296)	548.810
City Place		11.011.207	323.334	(1.443.626)	9.890.915
Cond. Vertical Comercial Centro Corporativo El Tobogán		76.952.507	1.992.910	6.180.682	85.126.099
Cronos Plaza		3.281.337	49.046	(805.743)	2.524.640
Edificio Álvarez		2.156.952	30.529	181.832	2.369.313
Edificio Dent		2.048.492	2.215.121	(540.098)	3.723.515
Edificio Desamparados		770.232	0	273.656	1.043.888
Edificio Granadilla		1.168.539	1.797.321	711.257	3.677.117
Edificio Grupo Nueva		4.569.365	1.798.828	(431.218)	5.936.975
Edificio Mendiola		2.993.370	349.504	235.331	3.578.205
Edificio Moravia		2.688.824	89.138	(276.132)	2.501.830
Edificio Pavas		3.436.351	24.761	(1.149.638)	2.311.474
Edificio Radiográfica		573.146	3.350	144.475	720.971
Edificio Sabana		1.229.793	2.448	(154.490)	1.077.751
Edificio Turrubares y Térraba		16.062.444	1.906.404	(244.108)	17.724.740
Global Park		13.270.752	4.196.444	3.173.424	20.640.620
Local Comercial Alajuela		545.376	27.090	23.086	595.552
Local Comercial Cartago		853.591	0	204.512	1.058.103
Local Comercial Ciudad Neilly		837.431	44.046	(2.593)	878.884
Local Comercial Esparza		248.186	60.927	5.471	314.584
Local Comercial Guápiles		1.060.423	0	57.560	1.117.983

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO GIBRALTAR
Administrado por
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Local Comercial Limón Cariari		460.050	0	19.375	479.425
Local Comercial Multiplaza del Este		17.418.239	499.952	(2.766.432)	15.151.759
Local Comercial Perez Zeledón		1.096.832	2.345	98.393	1.197.570
Locales Comerciales Av. Central		1.880.839	35.403	374.121	2.290.363
Locales Comerciales Av. Segunda (1)		516.016	0	372.413	888.429
Mall Paseo de Las Flores		7.911.722	35.675	(1.176.758)	6.770.639
Mall San Pedro		2.838.261	216.295	(918.260)	2.136.296
Plaza Real Cariari		229.391	49.425	(98.341)	180.475
Plaza Universitaria		10.036.556	861.005	4.723.894	15.621.455
Tech Park		16.717.587	1.067.432	(2.590.804)	15.194.215
Torre La Sabana		19.759.956	7.030.881	1.347.775	28.138.612
Tributo Corporate Center		26.068.662	2.584.276	(4.038.562)	24.614.376
Universidad U Latina (1)		6.880.821	336.393	4.046.271	11.263.485
Total general	US$	366.187.991	28.705.484	8.265.180	403.158.655

(1) A la fecha de emisión de estos estados financieros, ya se ejecutó la opción de compra por el inmueble denominado Universidad U Latina, con la cual dicho inquilino podría ejercer ese derecho según los términos y condiciones pactados en ese contrato.

(2) Inmuebles vendidos durante el ejercicio fiscal 2022, como se explica en el apartado del movimiento de la inversión en inmuebles.

Al 30 de junio de 2023, el movimiento de la inversión en inmuebles se detalla cómo sigue:

	Saldo final 2022	Venta de inmuebles (1)	Compra de inmuebles (2)	Mejoras capitalizadas (3)	Actualización del valor de mercado (4)	Saldo final 2023
US$	403.201.260	(12.260.535)	0	2.714.194	(7.240.654)	386.414.265

Al 30 de junio de 2022, el movimiento de la inversión en inmuebles se detalla cómo sigue:

	Saldo final 2021	Venta de inmuebles (1)	Compra de inmuebles (2)	Mejoras capitalizadas (3)	Actualización del valor de mercado (4)	Saldo final 2022
US$	428.175.953	(921.577)	0	1.545.081	(3.229.729)	425.569.728

(1) Durante el primer semestre del 2023 se realizaron las siguientes transacciones de venta de inmuebles:

a) El 08 de mayo de 2023 se vendió el inmueble denominado Universidad U Latina a un precio venta US$11.715.138 y por la venta el Fondo realizó una ganancia de capital bruta de US$4.389.303 con respecto al valor financiero.

b) El 26 de junio de 2023 se vendió el inmueble denominado Locales Comerciales Avenida Segunda a un precio venta US$875.000 y por la venta el Fondo realizó una ganancia de capital bruta de US$358.984 con respecto al valor financiero.

(2) Durante el primer semestre del 2022 se realizaron las siguientes transacciones de venta de inmuebles:

a) El 30 de mayo de 2022 se vendió el inmueble denominado Local Comercial El Globo a un precio venta US$1.100.00 y por la venta el Fondo realizó una ganancia de capital bruta de US$132.728 con respecto al valor financiero.

(3) Para los periodos mencionados no se ha realizado ninguna transacción de compra.

(4) Las mejoras al portafolio de inmuebles, corresponden a desembolsos efectuados tendientes a mantener el valor de los inmuebles en el largo plazo, así como a mantener la competitividad de los mismos. Todo ello a fin de procurar mantener la generación de flujos de efectivo presentes y futuros para el Fondo.

(5) Al 30 de junio de 2023 y 2022, el Fondo realizó avalúos de los edificios por medio de un perito independiente, de conformidad con el Reglamento General de Sociedad Administradoras y Fondos de Inversión y de acuerdo con el Acuerdo SGV-A-170. Por las técnicas de valoración utilizadas, estas se clasifican en un Nivel 3 de jerarquía para la determinación del valor razonable.

Seguidamente se muestra un resumen de los principales resultados de valoración que se observaron en los seis meses terminados al 30 de junio de 2023:

Inmueble		30/06/2023
Condominio Vertical Comercial Centro Corporativo El Tobogán (1)	US$	(5.861.745)
Bodega de Pavas(2)		(1.460.293)
	US$	(7.322.038)

(1) En el caso de este inmueble la minusvalía está asociada por la devolución de 10.848,62 m² de área que arrendaba el inquilino Amazon Support Services Costa Rica SRL, por el gasto financiero y por las tasas de interés que son mayores a las utilizadas el año pasado.

(2) En el caso de este inmueble la minusvalía está asociada con la disminución de 1.524,38 m² de área arrendable del inmueble y por ende menores ingresos en comparación con la valoración del año pasado.

Condiciones de los contratos de arrendamiento

- Los contratos pueden ser prorrogados a su vencimiento por períodos iguales a los establecidos siguiendo las formalidades de comunicación por escrito indicadas en el contrato, salvo que una de las partes notifique a la otra su voluntad de no renovar el contrato dentro de los tres meses anteriores a la fecha de expiración.
- El arrendatario acepta expresamente y acuerda que no podrá dar por terminado anticipadamente el contrato. En caso contrario el Fondo será indemnizado de conformidad con lo acordado entre las partes.
- El pago de los servicios públicos corresponde a los arrendatarios y los tributos propios del inmueble y su mantenimiento estructural son exclusiva responsabilidad del Fondo.

- Cualquier mejora o modificación que el arrendatario desee ejecutar en el inmueble debe contar con la autorización previa y por escrito de la Sociedad. Los gastos y costos en los que incurra el arrendatario en razón de estas mejoras o modificaciones serán responsabilidad exclusiva de éste sin que el Fondo deba indemnizarlo aun cuando queden al final del arriendo como mejoras al inmueble.

Seguros

Todos los edificios que forman parte de las propiedades incluidas en la cartera de este Fondo están cubiertos por pólizas de seguro por daño físico, que incluye eventos como terremotos, inundaciones, incendios y otros.

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, los inmuebles se encuentran asegurados US$261.187.131 en junio 2023 (US$288.341.739 en junio de 2022 y US$271.297.626 en marzo de 2023). El seguro cubre la pérdida directa e inmediata que sufra la propiedad asegurada como consecuencia de daño o destrucción (determinada por el valor de reposición), en casos en los que se produzca en forma repentina y accidental, así como los alquileres dejados de percibir por siniestros ocurridos al inmueble.

Para salvaguardar los inmuebles propiedad del Fondo se contratan los servicios de Improsa Corredora de Seguros, S.A. para que por medio de MAPFRE Seguros Costa Rica S.A. se cubran los inmuebles de posibles siniestros, así como de ciertas eventualidades o actos no previstos. El seguro

contratado por el Fondo es una póliza de daño físico directo que cubre el valor de los edificios y áreas complementarias de los inmuebles, así como un porcentaje por rentas caídas.

El valor de los inmuebles se actualiza según su valor de reposición, que es determinado por un perito independiente utilizando para ello la metodología de valoración bajo el enfoque de costo de reposición descrito en la nota 5, inciso c) según las valoraciones ingenieriles realizadas anualmente en las cuales se indica el nuevo valor del edificio y de las áreas complementarias

Gravámenes sobre bienes inmuebles

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, las operaciones están garantizadas con hipotecas de primero y segundo grado sobre algunos bienes inmuebles, además de la cesión suspensiva de derechos de cobro de los contratos de arrendamiento presentes y futuros.

Seguidamente se muestra un detalle de los inmuebles entregados como garantía inmobiliaria por los contratos de crédito vigentes al 30 de junio 2023:

Acreedor	Inmueble		Valor nominal de la garantías emitidas	Valor en libros del bien inmueble
Scotiabank	Global Park		11.000.000	20.696.299
Scotiabank	Plaza Universitaria		11.700.100	15.675.178
Scotiabank	Torre La Sabana		15.000.000	28.237.853
Scotiabank	Edificio Turrubares y Térraba		15.040.200	17.874.886
Scotiabank	Tributo Corporate Center		11.500.000	24.788.105
Scotiabank	Condominio Vertical Comercial Centro Corporativo El Tobogán		40.000.000	79.453.628
Scotiabank	Local Comercial Multiplaza del Este		7.100.000	15.151.759
Scotiabank	Cafetal II		51.000.800	89.730.237
BAC Credomatic	Mall Paseo de las Flores		831.900	6.775.431
BAC Credomatic	Aerocentro Parque Empresarial		6.266.900	16.448.552
BAC Credomatic	Tech Park		7.242.300	15.391.214
		US$	176.682.200	330.223.142

(15) Documentos por pagar

Al 30 de junio de 2023, los documentos por pagar se detallan como sigue:

Acreedor	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Tasa de interés		Monto original	Saldo actual
Scotiabank	27/06/2019	25/06/2024	8.14%	US$	34.000.000	24.928.000
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	9.29%		38.500.000	14.930.741
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	8.08%		1.000.000	10.352.359
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	9.19%		26.244.432	12.594.803
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	9.19%		8.455.568	7.610.011
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	7.99%		500.000	466.667
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	7.99%		500.000	450.000
BAC Credomatic	28/02/2023	03/03/2028	6.96%		11.700.000	11.601.881
				US$	120.900.000	82.934.462

Al 30 de junio de 2022, los documentos por pagar se detallan como sigue:

Acreedor	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Tasa de interés		Monto original	Saldo actual
Scotiabank	27/06/2019	25/06/2024	5.54%	US$	34.000.000	27.196.000
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	5.91%		38.500.000	32.083.167
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	5.80%		1.000.000	833.333
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	5.86%		26.744.432	26.744.432
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	5.86%		8.955.568	8.955.568
Scotiabank	08/04/2022	05/10/2022	6.47%		2.210.000	2.210.000
Scotiabank	08/04/2022	05/10/2022	5.50%		730.000	730.000
				US$	112.140.000	98.752.500

Al 31 de marzo de 2023, los documentos por pagar se detallan como sigue:

Acreedor	Fecha de formalización	Fecha de vencimiento	Tasa de interés		Monto original	Saldo actual
Scotiabank	27/06/2019	25/06/2024	7.57%	US$	34.000.000	25.495.000
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	8.70%		38.500.000	15.323.841
Scotiabank	24/12/2019	20/12/2024	7.57%		1.000.000	10.617.610
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	8.70%		26.244.432	13.032.210
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	8.70%		8.455.568	7.821.400
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	7.57%		500.000	475.000
Scotiabank	31/05/2022	31/05/2027	7.57%		500.000	462.500
BAC Credomatic	28/02/2023	03/03/2028	6.99%		5.500.000	5.500.000
				US$	114.700.000	78.727.561

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, la conciliación entre cambios en los pasivos por arrendamientos y los flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación es como sigue:

		Junio 2023	Junio 2022	Marzo 2023
Documentos por pagar				
Saldo al inicio del año	US$	81.322.540	98.236.546	81.322.540
Nuevas obligaciones financieras		11.700.000	38.640.000	5.500.000
Pagos de obligaciones financieras		(10.088.078)	(38.124.046)	(8.094.979)
Saldo al final del año	US$	82.934.462	98.752.500	78.727.561

		Junio 2023	Junio 2022	Marzo 2023
Intereses por pagar (Ver nota 18)				
Saldo al inicio del año	US$	309.622	108.164	309.622
Gasto por intereses		3.287.625	2.405.732	1.603.981
Intereses pagados		(3.294.547)	(2.233.448)	(1.611.786)
Saldo al final del año	US$	302.700	280.448	301.817

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2022, los vencimientos de los pagos asociados a documentos por pagar se detallan como sigue:

		Junio 2023	Junio 2022	Marzo 2023
Hasta 1 año	US$	30.677.287	10.519.919	5.800.709
De 1 a 2 años		25.765.587	30.239.919	50.593.278
De 2 a 3 años		3.115.888	30.328.219	2.832.878
De 4 años en adelante		23.375.700	27.664.443	19.500.696
	US$	82.934.462	98.752.500	78.727.561

(16) Depósitos en garantía

El monto del depósito en garantía se estipula en cada contrato y oscila de uno a cuatro meses de arrendamiento. Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, los depósitos en garantía ascienden a US$2.459.027(US$3.389.473 en junio 2022 y US$3.153.786 en marzo 2023).

(17) Ingresos diferidos

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023, los ingresos diferidos se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Ingresos diferidos por alquileres	US$	962.253	1.156.521	1.024.921
Cuotas de mantenimiento anticipadas		10.903	15.957	12.839
Total ingresos diferidos	US$	973.156	1.172.478	1.037.760

(18) Gastos acumulados y cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2022, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Intereses por pagar sobre documentos por pagar	US$	302.700	280.448	301.817
Comisiones por pagar		110	117	50
Impuesto sobre la renta por pagar		304.727	309.914	293.920
Impuesto al valor agregado por pagar		1.334	60.150	0
Provisiones		149.909	103.841	120.658
Otras cuentas por pagar (1)		1.936.858	552.364	3.509.182
Total de gastos acumulados y cuentas por pagar	US$	2.695.638	1.306.834	4.225.627

(1) El detalle de las otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023 se muestra a continuación:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Impuestos sobre remesas al exterior	US$	35.016	20.237	33.397
Indemnización Gran Gizón (1)		369.995	369.995	369.995
Retenciones en compras de inmuebles		0	58.005	0
Otras cuentas por pagar		98.787	104.127	151.624
Ganancia en venta de inmuebles pendiente de distribuir		0	0	1.523.863
Indemnización Experian Services CR(2)		1.433.059	0	1.433.059
Total general	US$	1.936.857	552.364	3.511.938

(1) Corresponde a un reembolso recibido por parte del vendedor del edificio Álvarez para que el Fondo realice trabajos eléctricos en dicho bien inmueble.

(2) Corresponde a la indemnización por terminación anticipada de contrato de alquiler.

(19) Cuentas de orden

Al 30 de junio de 2023, 2022 y 31 de marzo 2023, las cuentas de orden se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
Garantías de cumplimiento otorgadas	US$	285.043	285.043	285.043
Garantías de cumplimiento recibidas		534.230	534.230	534.230
Cuotas de arrendamiento atrasadas a más de 30 días (1)		166.397	495.728	46.743
Cuotas de mantenimiento atrasadas a más de 30 días		5.435	5.863	9.629
Cuotas de arrendamiento en cobro judicial		314.933	107.792	314.933
Total de cuentas de orden	US$	1.306.038	1.428.656	1.190.578

(1) Seguidamente se detalla la antigüedad de las cuotas de arrendamiento atrasadas a más de 30 días al 30 de junio de 2023, 2022 y marzo 2023:

		30/06/2023	30/06/2022	31/03/2023
de 30 a 60 días	US$	135	66	16.561
De 61 a 90 días		156.293	66.870	8.828
Más de 91 días		9.969	428.792	21.354
	US$	166.397	495.728	46.743

(20) Ingresos por arrendamientos

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022, los ingresos por arrendamientos se detallan como sigue:

Inmueble		30/06/2023	30/06/2022
Aerocentro Parque Empresarial	US$	628.426	510.278
Bodega de Pavas		25.030	25.394
Cafetal II		3.694.882	4.105.268
Centro Comercial Alajuela		191.836	145.602
Centro Comercial Alajuela 1856		21.406	20.461
Centro Comercial Novacentro		12.913	11.172
Centro de Distribución de Grupo Monge (1)		0	1.071.145
City Place		429.679	350.700
Cond. Vertical Comercial Centro Corp. El Tobogán		2.488.042	3.540.097
Cronos Plaza		43.913	47.395

Edificio Álvarez	53.921	65.418
Edificio Desamparados	51.551	50.289
Edificio Granadilla	176.091	171.543
Edificio Grupo Nueva	140.404	235.783
Edificio Mendiola	109.222	105.290
Edificio Pavas (Daytron)	45.926	28.700
Edificio Radiográfica	0	5.954
Edificio Sabana	0	51.739
Edificio Turrubares y Térraba	486.364	495.324
Global Park	741.979	978.282
Local Comercial Alajuela	29.398	28.431
Local Comercial Cartago	50.344	16.301
Local Comercial Ciudad Neilly	46.511	44.790
Local Comercial Esparza	16.293	15.701
Local Comercial Guápiles	55.692	53.816
Local Comercial Limón Cariari	24.220	23.347
Local Comercial Multiplaza del Este	668.212	619.242
Local Comercial Perez Zeledón	57.605	55.648
Local Comercial San Ramón (1)	0	23.232
Locales Comerciales Av. Central	93.432	94.160
Locales Comerciales Av. Segunda (2)	38.451	36.102
Locales Comerciales El Globo (1)	0	49.012
Mall Paseo de Las Flores	173.573	157.006
Mall San Pedro	107.763	81.274
Plaza Universitaria	855.128	855.128
Tech Park	620.988	601.093
Torre La Sabana	1.166.197	1.047.255
Tributo Corporate Center	401.801	337.613
Universidad U Latina (2)	391.768	303.709
Total	US$ 14.138.961	16.458.694

(1) Inmuebles vendidos durante el ejercicio fiscal 2022 como se menciona en la nota 14.
(2) Inmuebles vendidos durante el primer semestre del 2023 como se menciona en la nota 14.

El precio del alquiler anual es pagadero en forma mensual, cuatrimestral o anual en forma anticipada. En el caso de los inquilinos de carácter gubernamental, el alquiler se cobra por mes vencido. Los contratos de arrendamientos están determinados en dólares estadounidenses, y en

dichos contratos se establecen los mecanismos para los incrementos anuales.

El porcentaje de ocupación de los inmuebles al 30 de junio de 2023 y 2022 es el siguiente:

Inmueble	30/06/2023	30/06/2022
Aerocentro Parque Empresarial	82%	75%
Bodega de Pavas	100%	100%
Cafetal II	87%	100%
Centro Comercial Alajuela	100%	75%
Centro Comercial Alajuela 1856	40%	40%
Centro Comercial Novacentro	100%	100%
Centro de Distribución de Grupo Monge(1)	N.A	100%
Centro Hispánico	0%	0%
City Place	89%	73%
Cond. Vertical Comercial Centro Corp. El Tobogán	48%	80%
Cronos Plaza	63%	53%
Edificio Álvarez	46%	54%
Edificio Dent	0%	0%
Edificio Desamparados	100%	100%
Edificio Granadilla	100%	100%
Edificio Grupo Nueva	35%	87%
Edificio Mendiola	82%	85%
Edificio Moravia	100%	0%
Edificio Pavas	100%	0%
Edificio Radiográfica	0%	100%
Edificio Sabana	0%	100%
Edificio Turrubares y Térraba	59%	58%
Global Park	72%	72%
Local Comercial Alajuela	100%	100%
Local Comercial Cartago	100%	100%
Local Comercial Ciudad Neilly	100%	100%
Local Comercial Esparza	100%	100%
Local Comercial Guápiles	100%	100%
Local Comercial Limón Cariari	100%	100%
Local Comercial Multiplaza del Este	100%	100%
Local Comercial Perez Zeledón	100%	100%
Local Comercial San Ramón (1)	N.A	100%
Locales Comerciales Av. Central	100%	100%
Locales Comerciales Av. Segunda (1)	N/A	100%
Locales Comerciales El Globo (1)	N.A	N/A%
Mall Paseo de Las Flores	58%	49%
Mall San Pedro	100%	100%
Plaza Real Cariari	0%	0%
Plaza Universitaria	100%	100%
Tech Park	91%	90%
Torre La Sabana	90%	85%
Tributo Corporate Center	42%	38%

Inmueble	30/06/2023	30/06/2022
Universidad U Latina (1)	N/A%	100%

(1) Inmuebles vendidos en durante los ejercicios fiscales 2023 y 2022 según se detalla en la nota 14.

Al 30 de junio de 2023 y 2022, la ocupación del Fondo era de 73,92% (83,34% en junio 2022), mientras que la ocupación de la industria de fondos inmobiliarios fue de 83,73% (88,96% en junio 2022).

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2023 y 2022, el promedio de ocupación del Fondo fue de 77,44% (87,94% en junio 2022).

Al 30 de junio de 2023 y 2022, los ingresos que recibiría el Fondo en función de los vencimientos de los contratos de arrendamientos suscritos con los inquilinos y vigentes a esta fecha, se detallan a continuación:

		30/06/2023	30/06/2022
Hasta un año	US$	22.769.359	27.952.849
De uno a cinco años		39.606.531	45.729.259
Más de cinco años		10.471.160	23.683.478
	US$	72.847.051	97.365.586

La Administración del Fondo mantiene una gestión activa de renovación de los contratos con lo cual se asegura la continuidad de flujos de ingreso permitiendo la sostenibilidad de la operación del Fondo y el servicio de sus obligaciones.

(21) Gastos financieros

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022, los gastos financieros se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022
Intereses a entidades de crédito	US$	3.287.625	2.405.732
Amortización de gastos de formalización		133.250	79.830
Primas sobre valores negociables		0	4
Pérdidas por valuación y venta de inversiones		0	13.187
Total de gastos financieros	US$	3.420.875	2.498.753

(22) Gastos operativos

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022, los gastos operativos se detallan como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022
Administración de bienes inmuebles	US$	455.022	421.450
Alquiler de parqueos		52.897	51.357
Calificación de riesgo		3.347	3.347
Comisión por correduría de bienes raíces		149.581	50.418
Comisiones a la entidad en custodia		5.759	5.877
Gastos bancarios		2.245	1.950
Gastos de asambleas de inversionistas		20.976	10.845
Gastos de auditoría		7.022	6.796
Gastos por asesorías Cambiar el nombre		149.207	66.550
Gastos por estimaciones de deterioro		17.355	817
Honorarios de abogado(1) Hacer nota		217.424	13.013
Impuestos municipales		645.068	532.214
Mantenimiento y reparaciones		436.327	203.315
Peritazgo de inmuebles		39.235	49.835
Publicidad y propaganda		81.624	46.247
Seguridad privada de inmuebles		161.434	185.764
Seguros de inmuebles		169.083	201.990
Total de gastos operativos	US$	2.613.606	1.851.785

(23) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, el detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

		30/06/2023	30/06/2022
Impuesto sobre la renta	US$	1.275.273	2.005.557

El gasto de impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a cada uno de los ingresos afectos y que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, se determinó para los períodos terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, el detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

		30/06/2023	**30/06/2022**
Ingreso por arrendamiento bruto	US$	14.138.961	16.458.694
Gastos deducibles (20%)		2.827.792	3.291.739
Base imponible de alquileres		11.311.169	13.166.955
Pérdidas de capital fiscal		(3.451.607)	0
Ganancias de capital fiscal		254.639	132.728
Otros ingresos		387.619	70.697
Base imponible		8.501.820	13.370.380
Tasa de impuestos		15%	15%
Impuesto sobre la renta	US$	1.275.273	2.005.557

Al 30 de junio de 2023, el impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

		Activo	Pasivo	Neto
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US$	2.581.326	0	2.581.326
Ganancias no realizadas en valuación de inmuebles		0	(2.284.221)	(2.284.221)
	US$	2.581.326	(2.284.221)	297.105

Al 30 de junio de 2022, el impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

		Activo	Pasivo	Neto
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US$	2.180.214	0	2.180.214
Ganancias no realizadas en valuación de inmuebles		0	(4.108.627)	(4.108.627)
	US$	2.180.214	(4.108.627)	(1.928.413)

Al 31 de marzo de 2023, el impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

		Activo	Pasivo	Neto
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US$	2.588.337	0	2.588.337
Ganancias no realizadas en valuación de inmuebles		0	(3.821.043)	(3.821.043)
	US$	2.588.337	(3.821.043)	(1.232.706)

(24) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de setiembre de 2018, el "Reglamento de Información Financiera" , el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

A continuación, se detallan algunas de las principales diferencias entre las normas de contabilidad emitidas por el Consejo y las NIIF, así como las NIIF o CINIIF no adoptadas aún:

a) Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

Adicionalmente, el CONASSIF ha establecido los formatos de presentación de los estados financieros, los cuales presentan diferencias con las guías para

determinar la estructura y requisitos mínimos sobre el contenido de los estados financieros.

b) Norma Internacional de Contabilidad No. 40: Inversiones en propiedades

El registro del valor del inmueble en los estados financieros del fondo de inversión se realiza de conformidad con la normativa contable emitida por el CONASSIF, con el modelo del valor razonable. Adicionalmente, se debe constituir una reserva en las cuentas patrimoniales del Fondo, que corresponda al monto de las pérdidas o ganancias no realizadas derivadas de un cambio en el valor razonable, netas de impuestos. Esta reserva no puede ser sujeta a distribución entre los inversionistas, solo hasta que se haya realizado la venta o disposición del bien inmueble.

c) Marco Conceptual Revisado:

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad publicó una versión revisada del Marco Conceptual para la información financiera con un balance entre conceptos de alto nivel y el suministro de detalles que permitan ser de una herramienta práctica para el desarrollo de nuevos estándares., con el fin de asegurar que las normas que se emitan sean conceptualmente uniformes y que las transacciones similares sean tratadas de igual forma. El contenido del Marco Conceptual revisado incluye una mejor definición, orientación del alcance de los elementos de los estados financieros, la medición, entre otros consta su nueva versión de ocho capítulos y un glosario y reitera que el Marco no es una norma. Será vigente a partir de enero 2020. Este Marco Conceptual no ha sido considerado por el CONASSIF.

(25) Hechos significativos y subsecuentes

a) El día 29 de junio del 2023, la Sugeval notificó la resolución de cumplimiento de requisitos finales vinculada con la resolución SGV-R-3877 del 31 de mayo del 2023, en la cual se autorizaron las modificaciones al prospecto del fondo aprobadas en la asamblea de inversionistas del 30 de marzo del 2023. Uno de los aspectos aprobados en dicha asamblea fue la de realizar el split del título de participación del fondo que se ejecutó exitosamente el día 3 de julio del 2023, aplicándose el factor de conversión de 1 a 5 títulos de participación.

b) Entre la fecha de cierre al 30 de junio de 2023 y la emisión de los presentes estados financieros no se conocen otros hechos o eventos que puedan influir significativamente en las operaciones del Fondo.