

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES

Administrado por

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

Estados Financieros Intermedios (No Dictaminados)

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)



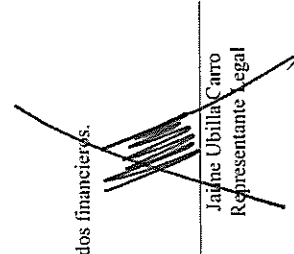


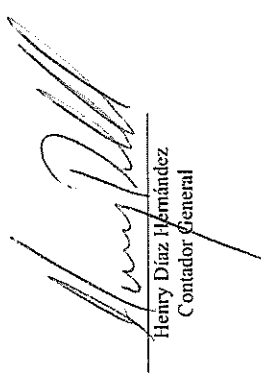
FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

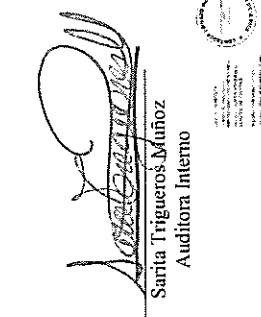
Estado de Cambios en los Activos Netos  
Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023  
(En US dólares sin centavos)

Nota	Numero de participacion	Certificados de participacion	Costos por colocacion de participaciones	Capital pagado en exceso	Pérdida no realizada en valuación de inmuebles	Ganancias por distribuir	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>38.570</b>	<b>192.850.000</b>	<b>(1.072.211)</b>	<b>308.340</b>	<b>1.792.207</b>	<b>252.870</b>	<b>194.131.206</b>
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones</i>							
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		0	0	0	0	(858.434)	(858.434)
Devolución de capital pagado en exceso		0	0	(308.340)	0	0	(308.340)
Total transacciones con los tenedores de participaciones		0	0	(308.340)	0	(858.434)	(1.166.774)
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del año		0	0	0	0	(1.239.943)	(1.239.943)
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles	14	0	0	0	(2.087.073)	2.087.073	0
Ajuste por impuesto sobre la renta diferido		0	0	0	313.060	0	313.060
Total de activos netos		0	0	0	(1.774.013)	847.130	(926.883)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2023</b>	<b>38.570</b>	<b>192.850.000</b>	<b>(1.072.211)</b>	<b>0</b>	<b>18.194</b>	<b>241.566</b>	<b>192.037.549</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>38.570</b>	<b>192.850.000</b>	<b>(1.072.211)</b>	<b>0</b>	<b>(2.290.633)</b>	<b>387.585</b>	<b>189.874.741</b>
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones</i>							
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año		0	0	0	0	(1.214.232)	(1.214.232)
Total transacciones con los tenedores de participaciones		0	0	0	0	(1.214.232)	(1.214.232)
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del año		0	0	0	0	(580.090)	(580.090)
Ganancia no realizada por valuación de inmuebles	14	0	0	0	(1.767.932)	1.767.932	0
Ajuste por impuesto sobre la renta diferido		0	0	0	265.190	0	265.190
Total de activos netos		0	0	0	(1.502.742)	1.187.842	(314.900)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>38.570</b>	<b>192.850.000</b>	<b>(1.072.211)</b>	<b>0</b>	<b>(3.793.375)</b>	<b>361.195</b>	<b>188.345.609</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

  
Jaime Ubilla Carrero  
Representante Legal

  
Henry Diaz Hernandez  
Contador General

  
Sarita Trigueros Muñoz  
Auditora Interno




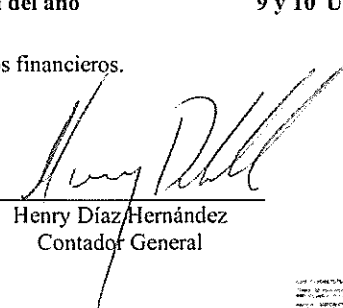
FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

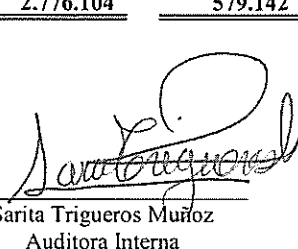
Estado de Flujos de Efectivo  
Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023  
(En dólares estadounidenses sin centavos)

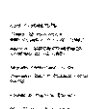
	Nota	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<b>Actividades de operación:</b>			##
Utilidad neta del año	US\$	(580.090)	(1.239.943)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ingreso por intereses		(8.866)	(2.607)
Gastos por intereses		1.562.120	1.768.767
Estimaciones		(62)	104
Amortizaciones		33.085	34.829
(Ganancia) pérdida por valuación de inmuebles	14	1.767.932	2.087.073
Gasto por impuesto sobre la renta		600.344	590.327
Sub total		<u>3.374.463</u>	<u>3.238.550</u>
Variaciones en activos y pasivos:			
Documentos por cobrar		5.876	2.325
Alquileres y cuentas por cobrar		(80.524)	314.809
Gastos diferidos		(433.231)	(239.836)
Otros activos		(280)	3.939
Depósitos en garantía		6.782	24.154
Ingresos diferidos		(21.949)	(44.106)
Gastos acumulados y cuentas por pagar		<u>41.503</u>	<u>92.205</u>
		2.892.640	3.392.040
Intereses cobrados		8.866	2.607
Intereses pagados		(1.558.114)	(1.767.089)
Impuestos pagados		<u>(600.352)</u>	<u>(585.915)</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación</b>	US\$	<b>743.040</b>	<b>1.041.643</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Mejoras capitalizadas a las propiedades de inversión	14	(804.861)	(555.148)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión</b>	US\$	<b>(804.861)</b>	<b>(555.148)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Nuevos préstamos	16	2.700.000	1.500.000
Amortización de préstamos	16	(1.131.509)	(1.573.936)
Devolución de capital pagado en exceso		0	(308.340)
Utilidades distribuidas		<u>(1.214.232)</u>	<u>(858.434)</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de financiamiento</b>	US\$	<b>354.259</b>	<b>(1.240.710)</b>
Variación neta en el efectivo		292.438	(754.215)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2.483.666	1.333.357
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	9 y 10 US\$	<b><u>2.776.104</u></b>	<b><u>579.142</u></b>

Las notas forman parte integral de los estados financieros.

  
Jaime Ubilla Carro  
Representante Legal

  
Henry Díaz Hernández  
Contador General

  
Sarita Trigueros Muñoz  
Auditora Interna



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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(1) Constitución y operaciones

El Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones (el Fondo) fue autorizado mediante resolución SGV-R-1725 del 24 de julio de 2007, de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Actualmente es administrado por Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Sociedad).

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, las cuales están incluidas en el prospecto de inversión, actualizado por última vez en febrero de 2024, son las siguientes:

- 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 60.000 participaciones de un valor nominal de US\$5.000 cada una para un total de US\$300 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 31 de marzo de 2024 y 2023 el Fondo tiene

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

en circulación 38.570 con un valor nominal de US\$5.000 cada una para un total de US\$192.850.000 que equivalen a 64% 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 habitación. 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- 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, el 30 de abril de 2024.

(a) Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando la inversión en inmuebles (propiedades de inversión) (Ver Nota 14).

(3) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en dólares estadounidenses (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.



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(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 mantienen 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 año terminado el 31 de marzo de 2024, relevantes en el año, se incluye en las siguientes notas:

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- 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 31 de marzo de 2024, el tipo de cambio de venta se estableció en ¢506,60 (¢545,95 en el 2023) por cada US\$1,00 el cual corresponde al tipo de cambio de referencia para la venta, según el Banco Central de Costa Rica.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(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:

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- 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*

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

*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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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*

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 la 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*



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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*

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 firma 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 por 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 el Reglamento General sobre Sociedades y Fondos de Inversión, el cual señalan que "Un fondo diversificado es aquel que invierte hasta un diez por ciento (10%) por emisor o fondo diferente...". 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 Crestones 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 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 Improma 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 Improma, S.A.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(c) 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 31 de marzo de 2024, el Fondo tiene la obligación es hacer una única valoración por inmueble, en la cual debe 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 utilizados 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

incluir también cualquier otro factor según el criterio del profesional, que 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:



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- 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.

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 por 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Costo Acumulado mayor 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 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 mejores 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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, siempre y cuando en el prospecto se haya revelado esta posibilidad, identificando el límite máximo respecto a los ingresos mensuales del fondo y los mecanismos que utilizará la sociedad para procurar la independencia en la determinación de los precios y para que los contratos se otorguen en condiciones que no sean desventajosas para el fondo en relación con otras opciones de mercado.*

*La revelación de los contratos con las entidades señaladas en el párrafo anterior debe realizarse mediante un Comunicado de Hecho Relevante, en el plazo de un día hábil posterior a la fecha de suscripción del contrato.”*

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



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

De acuerdo con el 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 tienen 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 31 de marzo de 2024 y 2023, el Fondo mantenía 38.570 certificados de títulos de participación en circulación.

(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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 31 de marzo de 2024 y 2023, el rendimiento por el periodo de los últimos 12 meses, expresado en términos anuales:

Rendimientos por los últimos 12 meses:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Rendimiento total últimos 12 meses	0,49%	1,90%
Rendimiento líquido últimos 12 meses	2,48%	2,71%

(h) Política de distribución de rendimientos

El Fondo reparte los beneficios netos producto de alquileres sobre propiedades arrendadas, intereses y dividendos sobre valores adquiridos, con una periodicidad trimestral, luego de rebajar los gastos corrientes de manejo y otros gastos extraordinarios del Fondo, y aquellas reservas que Improsa SAFI haya constituido dentro del Fondo y con cargo a sus ingresos corrientes, para destinarlos a reparaciones, mejoras o el mantenimiento de los activos inmobiliarios del Fondo. El pago de los rendimientos a los inversionistas se realizará dentro de los 30 días hábiles siguientes al respectivo corte contable, y serán beneficiarios de dicho pago aquellos inversionistas que se encuentren acreditados como propietarios de títulos de participación del Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones al cierre del trimestre en el libro oficial que, para tales efectos, administra Improsa SAFI.

Devolución del capital pagado en exceso: En el proceso de colocación de títulos de participación en mercado primario, de conformidad con los mecanismos descritos en el presente prospecto, los inversionistas cancelan un precio que es el valor del activo neto por participación. Dado que dicho valor permite el reconocimiento monetario por parte del inversionista, entre otros aspectos, de los rendimientos generados por el Fondo y el valor en libros

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

actualizado de sus activos inmobiliarios, a la fecha en que el inversionista procede a realizar la suscripción de nuevas participaciones, los inversionistas cancelan además del valor facial del título de participación una suma adicional de dinero por dicho concepto que se denomina capital pagado en exceso. Por consiguiente, las sumas recaudadas por este motivo durante el trimestre, integran también el patrimonio neto de los inversionistas, y forman parte de las sumas distribuibles entre los inversionistas que integran el Fondo en la fecha de cierre de cada trimestre, sumas que serán pagaderas treinta días hábiles después, en la proporción que a cada uno corresponda, según conste en los estados financieros. Serán beneficiarios de dicho pago aquellos inversionistas que se encuentren acreditados como propietarios de títulos de participación del Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones al cierre del trimestre.

Distribución de las ganancias de capital netas de impuestos producto de la venta de bienes inmuebles: con una periodicidad trimestral el Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones repartirá el 100% de las ganancias producto de la venta de inmuebles del Fondo, si las hubiere. La ganancia de capital será distribuida de manera uniforme y proporcional en los cuatro siguientes trimestres, contados a partir de la fecha en que se materializó la ganancia de capital. Dicho pago se llevará a cabo en cada fecha de pago de rendimientos. En caso de que los pagos a realizar por concepto de distribución de las ganancias de capital realizadas por venta de inmuebles, conforme a lo dispuesto en la presente política, se prolonguen al siguiente ejercicio económico anual, Improma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión deberá haber cancelado a más tardar el 31 de marzo del siguiente ejercicio fiscal en el que se realizó la venta del inmueble, la totalidad de la ganancia de capital, si la hubiere. Serán beneficiarios de dicho pago aquellos inversionistas que se encuentren acreditados como propietarios de títulos de participación del Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones, al cierre de cada periodo trimestral.

Según lo estipulado en Reglamento General sobre Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y como se indicó en el apartado Metodología para la valoración de los inmuebles del fondo de inversión de este prospecto, se deberá 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

reserva no puede ser sujeta a distribución entre los inversionistas, hasta que se haya realizado la venta o disposición del bien inmueble.

Se entenderá por ganancias la diferencia entre el precio de venta del inmueble respecto al valor registrado en la contabilidad del Fondo en ese momento.

(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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

Por otra parte, el Fondo incurre en costos asociados a la colocación o formalización de contratos de arrendamiento que son reconocidos en el estado de resultados conforme el Fondo perciba los beneficios económicos del contrato suscrito.

(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 31 de marzo de 2024 y 2023, el Fondo paga la siguiente comisión de administración:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Comisión por administración	1,25%	1,25%

(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 del 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 31 de marzo de 2024, el

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Fondo ha asumido comisiones por la colocación de participaciones realizadas por US\$1.072.211.

(6) Marco de gestión de riesgos

A continuación se enlistan los principales riesgos a los que está expuesto el Fondo:

- 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

Para conocer la explicación de estos y otros riesgos a los que está expuesto el Fondo, consultar la sección 3 del prospecto del Fondo.

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



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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 responsabilidad de la administración y la evaluación de esta gestión es llevada a cabo por el Departamento de 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 el 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.
- A solicitud de la administración se realizará 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de marzo de 2024 y 2023, El Fondo no mantenía inversiones en instrumentos financieros, por lo tanto, no se presenta el análisis de instrumentos financieros al costo amortizado para ninguno de los dos períodos.

Al 31 de diciembre de 2023, se presenta el análisis de instrumentos financieros al costo amortizado:

		Al 31 de diciembre de 2023				
		Rango PI a 12 meses	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Inversiones	en					
instrumentos financieros						
al costo amortizado	0%	US\$ 89.045	0	0	0	89.045
Estimación	-	0	0	0	0	0
		US\$ 89.045	0	0	0	89.045

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 (como, 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 31 de marzo de 2024, 2023 y 31 de diciembre 2023 no hay pérdidas crediticias esperadas para las inversiones del Fondo.

(b) Riesgo de liquidez

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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:

- Cuando las condiciones de mercado así lo permiten, se establecen contratos de crédito con tasas de interés fijas. Al 31 de marzo de 2024 el 8,50% de los contratos de crédito están pactados a tasa fija y con aquellos créditos que no son tasa fija se ha conseguido negociar condiciones con márgenes bajos sobre las tasas de referencia.
- En las negociaciones relacionadas con la amortización al principal se busca que esta amortización esté acorde con las capacidades financieras del Fondo y buscando que no demande 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) que 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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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

En 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 explícitas 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:

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Carga financiera del periodo	US \$	1.595.205	1 803 596
Costo financiero promedio		7,72%	9,51%
Aumento de 100 puntos base		8,72%	10,51%
Reducción de 100 puntos base		6,72%	8,51%
Impacto por incremento/reducción en tasas de interés	US \$	206.867	190.457

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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 hubiera sido de ± US\$206.867 (± US\$190.457 al 31 de marzo de 2023).

- 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:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Tipo de cambio de venta al inicio del periodo		519,79	601,99
Tipo de cambio de venta al final del periodo		506,60	545,95
Variación del tipo de cambio		(13,19)	(56,04)
Pérdida por diferencial cambiario neta del periodo	US\$	20.911	73.511
Fortalecimiento del colón costarricense 5%		(0,66)	(2,80)



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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Debilitamiento del colón costarricense 5%	0,66	2,80
Impacto por fortalecimiento/debilitamiento en tipos de cambio	US\$ (1.046)	(3.673)

Del análisis anterior se concluye que ante un fortalecimiento o un debilitamiento del 5% en el colón costarricense, el resultado cambiario neto para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 hubiera sido de  $\pm$  US\$1.046 ( $\pm$  US\$3.673 al 31 de marzo de 2023).

- 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPRESA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 31 de marzo de 2024 y 2023:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Comercio	23%	22%
Servicios	25%	25%
Financiero	10%	11%
Zona Franca	34%	35%
Industria	5%	3%
Otros sectores	5%	4%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(f) Liquidez de las participaciones:

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 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 31 de marzo de 2024				
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
<u>Activos</u>						
Efectivo	US\$	<u>2.776.104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.776.104</u>	<u>2.776.104</u>
Inversiones al costo amortizado		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Alquileres y cuentas por cobrar	US\$	0	0	366.891	366.891	366.891
Documentos por cobrar	US\$	0	0	74.788	74.788	79.948
<u>Pasivos</u>						
Cuentas por pagar	US\$	0	0	694.112	694.112	694.112
Préstamo por pagar	US\$	0	0	79.865.326	79.865.326	82.663.896

Al 31 de marzo de 2023

		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
<u>Activos</u>						
Efectivo	US\$	579.142	0	0	579.142	579.142
Inversiones al costo amortizado		0	0	0	0	0
Alquileres y cuentas por cobrar	US\$	0	0	299.925	299.925	299.925
Documentos por cobrar	US\$	0	0	117.813	117.813	110.268
<u>Pasivos</u>						
Cuentas por pagar	US\$	0	0	1.017.508	1.017.508	1.017.508
Préstamo por pagar	US\$	0	0	74.077.832	74.077.832	75.891.671

Al 31 de diciembre de 2023

		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
<u>Activos</u>						
Efectivo	US\$	2.394.621	0	0	2.394.621	2.394.621
Inversiones al costo amortizado		0	0	89.045	89.045	89.045
Alquileres y cuentas por cobrar	US\$	0	0	286.305	286.305	286.305
Documentos por cobrar	US\$	0	0	85.824	85.824	85.824
<u>Pasivos</u>						
Cuentas por pagar	US\$	0	0	638.063	638.063	638.063
Préstamo por pagar	US\$	0	0	82.318.312	79.902.076	82.218.312



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de marzo 2024, 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 31 de marzo 2024, 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.

Según lo establecido en el artículo 18 del Reglamento de Información Financiera si una entidad clasifica una parte de su cartera de inversiones al costo amortizado deberá revelar el valor razonable de los activos clasificados en esta categoría y la ganancia o pérdida que tendría que haber sido reconocida en el resultado del periodo.

Seguidamente y para efectos de cumplimiento se presenta dicha revelación al 31 de marzo de 2024:

El Fondo no mantenía inversiones en la fecha consultada

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

Al 31 de marzo, los saldos y transacciones con la Sociedad y sus partes relacionadas se detallan como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Activo:</u>		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco Impromsa, S.A. (ver nota 9)	US\$ 571.402	110.176
	<u>US\$ 571.402</u>	<u>110.176</u>
<u>Pasivo:</u>		
Comisiones por pagar:		
Impromsa SAFI, S.A.	US\$ 0	64
Préstamo, Banco Impromsa S.A. (ver nota 16)	4.265.500	4.295.500
	<u>US\$ 4.265.500</u>	<u>4.295.564</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Transacciones

Gastos:

Comisiones por administración Improsa SAFI, S.A.	US\$	591.430	595.173
Comisión de custodia Banco Improsa S.A.		1.143	3.004
Comisiones bancarias Banco Improsa S.A.		617	725
Administración de inmuebles Improsa Capital, S.A.		198.367	176.960
	US\$	<u>791.557</u>	<u>775.862</u>

Ingresos:

Intereses de las cuentas de efectivo Banco Improsa S.A.	US\$	<u>8.150</u>	<u>804</u>
--	------	--------------	------------

Adicionalmente, para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023 el Fondo pagó a Improsa Valores Puesto de Bolsa S.A. comisiones por servicios bursátiles que ascendieron a las sumas de US\$24.28 y US\$79.05 respectivamente y también pagó a Improsa Capital servicios de arquitectura y administración de proyectos sumas que ascendieron a US\$20,355.28 y US\$27,285 respectivamente.

(9) Efectivo

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023 el efectivo y los equivalentes de efectivo se detallan como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Caja chica	US\$	917	852	883
Davivienda Costa Rica		1.639.025	463.846	505.448
Banco Improsa S.A.		571.402	110.176	1.237.708
Banco Nacional de Costa Rica		153.541	0	139.806
Scotiabank de Costa Rica S.A.		411.219	4.268	510.776
Total efectivo	US\$	<u>2.776.104</u>	<u>579.142</u>	<u>2.394.621</u>

Al cierre del 31 de marzo de 2024, 2023 y al diciembre 2023, con el propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Efectivo	US\$	2.776.104	579.142	2.394.621
Posición de las inversiones en valores menores a 90 días		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>89.045</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>2.776.104</u>	<u>579.142</u>	<u>2.483.666</u>

(10) Inversiones en instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2024 y 2023, el Fondo no mantenía inversiones en instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2023

<u>Clasificación</u>	<u>Tipo de título</u>	<u>Emisor</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>
CA <sup>(1)</sup>	Recompras	Gobierno	1,89%	18/01/2024	US\$ 42.226
CA <sup>(1)</sup>	Recompras	Gobierno	1,89%	18/01/2024	46.819
					<u>US\$ 89.045</u>

(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 31 de marzo de 2024, los documentos por cobrar ascienden a US\$79.948 (US\$110.268 al 31 de marzo 2023 y US\$85.824 al 31 de diciembre 2023), devengan una tasa de interés de 8% y se firman por un plazo de 24 meses.

(12) Alquileres y cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al diciembre 2023, los alquileres y cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Alquileres por cobrar <sup>(1)</sup>	US\$	283.014	241.425	183.164
Por cobrar a inquilinos <sup>(2)</sup>		35.928	39.665	77.448
Impuesto al valor agregado por cobrar a inquilinos <sup>(3)</sup>		47.949	19.010	26.869

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Estimación por deterioro		0	(175)	(1.176)
Total de cuentas por cobrar	US\$	366.891	299.925	286.305

- (1) Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023 los alquileres por cobrar se detallan como sigue:

<u>Inmueble</u>		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Banco Nacional La Arboleda	US\$	26,045	26,045	26.046
Banco Nacional Monteverde		25,646	25,646	25.647
Centro Comercial Las Palmas		22,547	21,400	20.108
Condominio Ofiplaza del Este		20,765	0	4.444
Distrito 7 Parque Logístico		8,960	47,925	0
Edificio Atrium		4,940	1,570	3.969
Local Comercial Ciudad Colón		22,614	22,614	22.614
Mall Zona Centro		6,671	6,671	6.671
Momentum Lindora		11,318	16,522	9.401
Multipark		3,996	1,152	3.842
Ofibodegas Santa Rosa		4,359	0	8.031
Oficentro Cartago		20,733	20,733	20.733
Oficentro Ejecutivo La Sabana		53	1,374	1.374
Oficentro La Virgen		24,864	40,325	98
Oficentro Mediterráneo		7,354	624	0
Oficentro Torres del Campo		523	0	0
Parque Empresarial Fórum		51,316	3,008	7.843
Plaza Lincoln		807	0	0
Plaza Murano		13,819	4,639	16.637
Sabanilla Corporativo		2,139	0	2.139
Tamarindo Business Center		479	0	463
Terramall		3,066	1,177	3.104
Total	US\$	283.014	241.425	183.164

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 tienen una antigüedad de menos de 30 días.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- (3) Impuesto al valor agregado no cobrado a los inquilinos sobre las facturaciones de alquiler y cuotas de mantenimiento que no se han recuperado a la fecha del balance.

(13) Gastos diferidos

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023 los gastos pagados por anticipado se detallan como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Seguros	US\$	58.650	280.930	79.683
Gastos de formalización de créditos <sup>(1)</sup>		913.498	724.757	940.732
Otros <sup>(2)</sup>		815.803	389.409	367.390
Total de gastos diferidos	US\$	<u>1.787.951</u>	<u>1.395.096</u>	<u>1.387.805</u>

- (1) Durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2024, se amortizaron gastos diferidos correspondientes a la formalización de créditos por un monto de US\$ 33.085 (US\$34.829 en marzo 2023 y US\$1.387.805 en diciembre 2023).

- (2) Seguidamente se muestra un detalle de los otros gastos diferidos:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Comisiones de correturía	US\$	675.091	251.438	339.440
Gastos de asamblea		4.297	12.186	2.151
Impuestos municipales		70.795	72.457	12.858
Intereses pagados por anticipado		10.257	5.287	11.089
Otros pagos anticipados		55.363	48.041	1.852
Total general	US\$	<u>815.803</u>	<u>389.409</u>	<u>367.390</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(14) Propiedades de inversión

Al 31 de marzo de 2024 la inversión en inmueble del Fondo se detalla como sigue:

<u>Edificio</u>		<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Total</u>
Banco Nacional La Arboleda	US\$	3.255.255	59.298	(73.285)	3.241.268
Banco Nacional Monteverde		3.647.007	82.735	(1.039.891)	2.689.851
Centro Comercial Las Palmas		2.526.211	14.638	(168.184)	2.372.665
Centro Corporativo El Tobogán		7.126.990	134.574	991.228	8.252.792
Condominio Ofiplaza del Este		2.313.581	232.151	346.232	2.891.964
Desarrollo Comercial La Sabana		7.798.384	7.285.592	1.363.519	16.447.495
Distrito 7 Parque Logístico		9.388.120	6.030.164	(999.023)	14.419.261
Edificio Atrium		2.636.785	41.462	246.300	2.924.547
Edificio Autopits		509.419	37.874	180.573	727.866
Edificio El Alto de Guadalupe		2.451.356	46.840	(75.208)	2.422.988
Edificio Grupo Q <sup>(1)</sup>		5.501.150	4.124.224	2.658.610	12.283.984
Edificio Meridiano		6.361.617	230.923	(1.635.818)	4.956.722
Local Comercial Ciudad Colón		2.530.738	66.595	(39.038)	2.558.295
Mall Zona Centro		3.989.253	85.706	(472.923)	3.602.036
Momentum Lindora		7.541.531	660.563	(2.022.028)	6.180.066
Multipark		31.649.618	544.041	(646.659)	31.547.000
Ofibodegas Santa Rosa		5.583.843	291.775	(328.423)	5.547.195
Oficentro Cartago		2.565.064	36.089	(112.383)	2.488.770
Oficentro Dent		5.452.926	312.044	(344.826)	5.420.144
Oficentro Ejecutivo La Sabana		537.796	53.785	211.455	803.036
Oficentro La Virgen		17.036.960	5.514.344	(3.534.518)	19.016.786
Oficentro Mediterráneo		5.112.768	3.119.381	(1.554.660)	6.677.489

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Edificio</u>	<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	(Continúa) <u>Total</u>
Oficentro Torres del Campo	375.103	52.879	3.040	431.022
Parque Empresarial Fórum	56.661.329	2.608.174	(781.481)	58.488.022
Perimercados	5.766.985	563.025	(237.010)	6.093.000
Plaza Lincoln	1.757.155	92.396	(162.184)	1.687.367
Plaza Murano	6.714.448	235.637	(1.217.008)	5.733.077
Rostipollos Heredia	415.081	0	111.972	527.053
Sabanilla Corporativo	9.380.194	249.989	(2.454.062)	7.176.121
Scotiabank Guadalupe	675.113	25.304	2.583	703.000
Tamarindo Business Center	1.641.239	74.301	(935.555)	779.985
Terramall	1.816.757	67.828	242.015	2.126.600
Walmart de Heredia	13.190.041	478.375	8.013.845	21.682.261
Total general	US\$ <u>233.909.817</u>	<u>33.452.706</u>	<u>(4.462.795)</u>	<u>262.899.728</u>

Concluye

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de marzo de 2023 la inversión en inmueble del Fondo se detalla como sigue:

<u>Edificio</u>		<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Total</u>
Banco Nacional La Arboleda	US\$	3.255.255	59.298	(32.200)	3.282.353
Banco Nacional Monteverde		3.647.007	82.735	(963.633)	2.766.109
Centro Comercial Las Palmas		2.526.211	11.013	(28.709)	2.508.515
Centro Corporativo El Tobogán		7.126.990	75.278	787.142	7.989.410
Condominio Ofiplaza del Este		2.313.581	232.151	105.630	2.651.362
Desarrollo Comercial La Sabana		7.798.384	7.176.684	1.675.839	16.650.907
Distrito 7 Parque Logístico		9.388.120	5.646.238	(269.150)	14.765.208
Edificio Atrium		2.636.785	0	0	2.636.785
Edificio Autopits		509.419	37.874	150.493	697.786
Edificio El Alto de Guadalupe		2.451.356	25.042	(63.226)	2.413.172
Edificio Grupo Q <sup>(1)</sup>		5.501.150	4.111.588	2.645.318	12.258.056
Edificio Meridiano		6.361.617	149.791	(1.520.324)	4.991.084
Local Comercial Ciudad Colón		2.530.738	66.480	51.242	2.648.460
Mall Zona Centro		3.989.253	43.456	(351.789)	3.680.920
Momentum Lindora		7.541.531	623.825	(1.903.108)	6.262.248
Multipark		31.649.618	191.440	(475.039)	31.366.019
Ofibodegas Santa Rosa		5.583.843	126.059	(489.304)	5.220.598
Oficentro Cartago		2.565.064	25.528	(28.441)	2.562.151
Oficentro Dent		5.452.926	221.420	36.522	5.710.868
Oficentro Ejecutivo La Sabana		537.796	45.960	244.786	828.542



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Edificio</u>	<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Total</u>
Oficentro La Virgen	17.036.960	5.024.484	(2.471.616)	19.589.828
Oficentro Mediterráneo	5.112.768	2.992.015	(1.428.832)	6.675.951
Oficentro Torres del Campo	375.103	45.094	34.205	454.402
Parque Empresarial Fórum	56.661.329	1.031.809	(981.472)	56.711.666
Perimercados	5.766.985	553.548	388.843	6.709.376
Plaza Lincoln	1.757.155	92.396	(182.640)	1.666.911
Plaza Murano	6.714.448	123.788	(992.550)	5.845.686
Rostipollos Heredia	415.081	0	25.402	440.483
Sabanilla Corporativo	9.380.194	25.182	(1.669.620)	7.735.756
Scotiabank Guadalupe	675.113	18.580	71.020	764.713
Tamarindo Business Center	1.641.239	73.271	(930.077)	784.433
Terramall	1.816.757	57.041	242.015	2.115.813
Walmart de Heredia	13.190.041	478.375	8.344.676	22.013.092
Total general	US\$ <u>233.909.817</u>	<u>29.467.443</u>	<u>21.403</u>	<u>263.398.663</u>

Concluye

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de diciembre de 2023 la inversión en inmueble del Fondo se detalla como sigue:

<u>Edificio</u>		<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	<u>Total</u>
Banco Nacional La Arboleda	US\$	3,255.255	59.298	(73.285)	3,241.268
Banco Nacional Monteverde		3,647.007	82.735	(1.039.891)	2.689.851
Centro Comercial Las Palmas		2,526.211	14.638	(168.184)	2.372.665
Centro Corporativo El Tobogán		7,126.990	126.985	991.228	8.245.203
Condominio Ofiplaza del Este		2,313.581	232.151	346.232	2.891.964
Desarrollo Comercial La Sabana		7,798.384	7.281.461	1.363.519	16.443.364
Distrito 7 Parque Logístico		9,388.120	5.979.560	(999.023)	14.368.657
Edificio Atrium		2,636.785	22.192	246.300	2.905.277
Edificio Autopits		509.419	37.874	180.573	727.866
Edificio El Alto de Guadalupe		2,451.356	46.840	(75.208)	2.422.988
Edificio Grupo Q <sup>(1)</sup>		5,501.150	4.124.224	2.658.610	12.283.984
Edificio Meridiano		6,361.617	192.036	(1.635.818)	4.917.835
Local Comercial Ciudad Colón		2,530.738	66.595	(39.038)	2.558.295
Mall Zona Centro		3,989.253	80.945	(472.923)	3.597.275
Momentum Lindora		7,541.531	655.179	(2.022.028)	6.174.682
Multipark		31,649.618	526.085	(475.039)	31.700.664
Ofibodegas Santa Rosa		5,583.843	185.802	(489.304)	5.280.341
Oficentro Cartago		2,565.064	36.089	(112.383)	2.488.770
Oficentro Dent		5,452.926	313.214	(344.826)	5.421.314
Oficentro Ejecutivo La Sabana		537.796	52.005	211.455	801.256
Oficentro La Virgen		17,036.960	5.395.918	(2.471.616)	19.961.262
Oficentro Mediterráneo		5,112.768	3.077.369	(1.554.660)	6.635.477

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Edificio</u>	<u>Costo</u>	<u>Mejoras capitalizadas</u>	<u>Valuación acumulada</u>	(Continúa) <u>Total</u>
Oficentro Torres del Campo	375.103	52.879	3.040	431.022
Parque Empresarial Fórum	56.661.329	2.230.946	(781.481)	58.110.794
Perimercados	5.766.985	561.305	388.843	6.717.133
Plaza Lincoln	1.757.155	92.396	(162.184)	1.687.367
Plaza Murano	6.714.448	235.637	(1.217.008)	5.733.077
Rostipollos Heredia	415.081	0	111.972	527.053
Sabanilla Corporativo	9.380.194	239.679	(2.454.062)	7.165.811
Scotiabank Guadalupe	675.113	25.304	71.020	771.437
Tamarindo Business Center	1.641.239	74.301	(935.555)	779.985
Terramall	1.816.757	67.828	242.015	2.126.600
Walmart de Heredia	13.190.041	478.375	8.013.845	21.682.261
Total general	US\$ <u>233.909.817</u>	<u>32.647.845</u>	<u>(2.694.864)</u>	<u>263.862.798</u> Concluye

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- (1) Al momento de la compra del inmueble denominado Grupo Q el Fondo suscribió una opción exclusiva de compraventa sobre las propiedades indicadas. Dicha opción tiene plazo de diez años contados a partir de la firma del contrato el 29 de agosto de 2008. Durante dicho plazo el Fondo se obliga a no ofrecer en venta o vender los bienes inmuebles descritos.

Este inquilino tiene la opción de comprar la totalidad o una parte de la propiedad y el Fondo la obligación de vendérsela, en cualquier momento después de que hayan transcurrido 3 años desde la suscripción del contrato de arrendamiento entre las partes.

El precio de recompra será calculado con base en los valores de referencia para terrenos, áreas construidas y otras áreas afectadas para los distintos elementos que componen el inmueble en función del precio base de la compraventa original y la distribución de valores correspondientes según avalúo técnico ingenieril de Avideca de julio de 2008.

En atención a la opción de compra, en julio de 2013, el inquilino ejecutó la compra de la Sala de Exhibición que pertenecía al Inmueble Grupo Q y que se ubicaba en La Uruca. El valor en libros de la Sala de Exhibición a la fecha de la venta era US\$8.873.039 y el precio de venta del inmueble ascendió a US\$9,730,412.

a) Movimiento del periodo

Al 31 de marzo de 2024, el movimiento de la inversión en inmuebles se detalla cómo sigue:

	Saldo inicial 2023	Mejoras capitalizadas <sup>(1)</sup>	Actualización del valor de mercado <sup>(2)</sup>	Saldo final 2024
US\$	<u>263.862.798</u>	<u>804.861</u>	<u>(1.767.931)</u>	<u>262.899.728</u>

Al 31 de marzo de 2023, el movimiento de la inversión en inmuebles se detalla cómo sigue:

	Saldo inicial 2022	Mejoras capitalizadas <sup>(1)</sup>	Actualización del valor de mercado <sup>(2)</sup>	Saldo final 2023
US\$	<u>264.930.588</u>	<u>555.148</u>	<u>(2.087.074)</u>	<u>263.398.662</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de diciembre de 2023, el movimiento de la inversión en inmuebles se detalla cómo sigue:

	Saldo inicial 2022	Mejoras capitalizadas <sup>(1)</sup>	Actualización del valor de mercado <sup>(2)</sup>	Saldo final 2023
US\$	<u>264.930.588</u>	<u>3.735.372</u>	<u>(4.803.162)</u>	<u>263.862.798</u>

- (1) Las mejoras al portafolio de inmuebles, corresponden a desembolsos efectuados tendientes a la obtención de los beneficios económicos futuros derivados de estas inversiones, extender la vida útil de los inmuebles en el largo plazo y mantener la competitividad de los mismos.
- (2) Al 31 de marzo de 2024 y 2023, el Fondo realizó avalúos de los edificios por medio de un perito independiente, de conformidad con el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión y de acuerdo con el Acuerdo SGV-A-170 Disposiciones Operativas de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2024:

<u>Inmueble</u>		<u>31/03/2024</u>
Oficentro La Virgen II <sup>(1)</sup>	US\$	(1.062.903)
Perimercados <sup>(2)</sup>		(625.854)
Otros inmuebles (Resultado neto valoración de 3 propiedades)		(79.174)
	US\$	<u>(1.767.931)</u>

- (1) Según el análisis realizado se determina que al valor final a asignar sería una ponderación con el mayor peso asignado al enfoque de mercado con un 55%, en un segundo orden al enfoque de flujos con un 35% y un porcentaje menor de 10% asignado al enfoque de costos, lo que influyó en significativamente en el resultado.
- (2) La minusvalía se debe a que este año se está contemplando la venta del inmueble (según carta de intención). Se proyecta cerrar la transacción

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

en el transcurso del primer año, por lo tanto, se proyectan menos ingresos que el año anterior, donde se realizó una proyección de 10 años plazo.

Seguidamente se muestra un resumen de los principales resultados de valoración que se observaron en los tres meses terminados al 31 de marzo de 2023:

<u>Inmueble</u>	<u>31/03/2023</u>
Edificio Multipark <sup>(1)</sup>	US\$ (1.221.724)
Oficentro La Virgen II <sup>(2)</sup>	(1.099.472)
Perimercados <sup>(3)</sup>	207.525
Otros inmuebles (Resultado neto valoración 3 propiedades)	26.598
	US\$ <u>(2.087.073)</u>

(1) La minusvalía registrada en el inmueble se debe principalmente a la devolución de la mitad del área del contrato de SUTEL. El incremento en las tasas de interés. Cambio en la comisión de administración a 1.25% (por la fusión del Fondo Multipark con Fondo Los Crestones). Metodología del valuador (el año pasado la valoración del Edificio Tapantí la realizó Finanzas Corporativas de Centroamérica FCCA S.A. y ellos en la ponderación del resultado no utilizan el Enfoque de Costos).

(2) La minusvalía obtenida en este inmueble está relacionada principalmente con el gasto financiero y con los ingresos. En el caso del gasto financiero el año anterior se utilizó una tasa de 4,97% y actualmente las tasas se encuentran más altas. La comisión de administración paso de un 1% a 1.25% para el Fondo Los Crestones.

(3) La plusvalía está relacionada principalmente con el aumento en el precio de alquiler.

b) 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

c) 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 31 de marzo de 2024, 2023 y diciembre 2023, los inmuebles se encuentran asegurados en US\$213.751,779 (US\$208.180.370 en marzo 2023 y US\$212.615.512 en diciembre 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.

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

d) Gravámenes sobre bienes inmuebles

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 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.

Los inmuebles entregados como garantía inmobiliaria en los contratos de crédito al 31 de marzo de 2024 se detallan seguidamente:

<u>Entidad acreedora</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Valor nominal de la garantías emitidas</u>	<u>Valor en libros del bien inmueble</u>
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Banco Nacional Santa Ana	1.993.000	3.241.268
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Centro Comercial Las Palmas	1.600.000	2.372.665
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Oficentro La Virgen	3.118.000	7.987.050
Banco Improsa	Oficentro La Virgen	4.372.000	11.029.736
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Momentum Lindora	7.660.000	6.180.066
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Condominio Ofiplaza Del Este	1.702.300	2.891.964
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Centro Corporativo El Tobogán	3.100.000	8.252.792
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Oficentro Dent	3.200.000	5.420.144
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Scotiabank Guadalupe	250.000	703.000
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Desarrollo Comercial La Sabana	8.000.000	16.447.495
Davivienda	Distrito 7 Parque Logístico	11.975.010	14.419.261
Davivienda	Edificio Atrium	3.240.010	2.924.547
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Edificio Autopits	694.500	727.866
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Edificio El Alto de Guadalupe	1.821.200	2.422.988
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Edificio Grupo Q	6.400.000	12.283.984
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Edificio Meridiano	6.503.000	4.956.722
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Plaza Murano	3.485.000	5.733.077
Banco Nacional	Multipark	17.031.436	23.888.879
Banco Improsa	Multipark	1.437.000	1.793.176
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Multipark	4.700.000	5.864.945
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Local Comercial Ciudad Colón	1.700.000	2.558.295
Davivienda	Ofibodegas Santa Rosa	4.466.420	5.547.195
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Oficentro Cartago	1.919.000	2.488.770
Davivienda	Oficentro Mediterráneo	5.536.100	6.677.489
Davivienda	Banco Nacional Monteverde	1.260.010	2.689.851
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Parque Empresarial Fórum	19.240.000	52.051.878
Banco Improsa	Parque Empresarial Fórum	2.379.000	6.436.144



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Entidad acreedora</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Valor nominal de la garantías emitidas</u>	<u>Valor en libros del bien inmueble</u>
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Perimercados	3.700.000	6.093.000
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Sabanilla Corporativo	6.035.100	7.176.121
Davivienda	Tamarindo Business Center	855.020	779.985
<u>Scotiabank de Costa Rica</u>	Walmart de Heredia	9.350.000	21.682.261
		US\$ <u>148.723.106</u>	<u>253.722.614</u>

e) Valor razonable de las propiedades de inversión

i) Procesos de valoración:

La coordinación de la actualización del valor de los inmuebles está a cargo del Gestor de Portafolio Inmobiliario. La metodología utilizada en las valoraciones se realiza de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia General de Valores con base en los Estándares Internacionales de Valuación, mediante los cuales el perito determina un valor razonable del activo de acuerdo a diferentes enfoques de valuación, siendo los más comunes el enfoque de ingresos, el enfoque de mercado y enfoque de costos. Corresponde al criterio del perito determinar el valor razonable con base en lo señalado en las NIIF 13 según los enfoques utilizados. En el informe de valoración, el perito realiza una explicación sobre las técnicas utilizadas.

Los resultados de las valoraciones son preliminarmente revisados por el Gestor de Portafolio, para determinar si la información utilizada por el perito es correcta o bien si hay algún punto que a criterio del Gestor se deba discutir con el perito. Una vez conforme con el informe, el Gestor brinda el visto bueno para la emisión del informe final y su correspondiente envío a SUGEVAL.

Como regla general pero no limitante, en caso de que el resultado de una valoración muestre una plusvalía o minusvalía significativa (mayor al 10% del valor del inmueble) debe ser conocida por el Comité de Inversión previo e remitir el informe a SUGEVAL. También es deber del Gestor de Portafolio informar trimestralmente sobre la evolución de los cambios en el valor en libros de las propiedades de inversión mediante el Informe de Gestión que se presenta con dicha periodicidad. Finalmente, y para corroborar los datos de

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

entrada no observables se elabora un check list para cada informe de valoración con el resultado de los valores revisados.

Según el Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, los profesionales a cargo de las valoraciones de los inmuebles, deben rotarse al menos cada 4 años. En este particular Improsa SAFI cuenta con un expediente de los peritos asignado para cada informe de valoración, de manera que este le permite verificar los requisitos señalados en la normativa para su contratación. Adicionalmente, los peritos incluyen en el informe de valoración un apartado donde se hace mención a su alcance, sus limitaciones y su responsabilidad y las declaraciones correspondientes en materia de independencia de la Sociedad Administradora, sobre su experiencia con valuator, sobre sus competencias, habilidades y conocimiento técnico y sobre el cumplimiento de los principios éticos rectores de su profesión y del colegio profesional respectivo.

ii) Técnicas y variables de valoración

Para las mediciones del valor razonable, la NIIF 13 requiere que una entidad revela una descripción de las técnicas de valoración y las variables utilizadas en la medición del valor razonable. También requiere se revele la información sobre las variables no observables significativas que fueron utilizadas en la medición.

En la siguiente tabla se muestran las técnicas de valoración empleadas en la determinación del valor razonable de los inmuebles para los periodos 2024 y 2023:

Inmueble	Técnicas de valoración 2024	Técnicas de valoración 2023
Banco Nacional La Arboleda	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Banco Nacional Monteverde	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Centro Comercial Las Palmas	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Centro Corporativo El Tobogán	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Técnicas de valoración 2024	Técnicas de valoración 2023
Condominio Ofiplaza del Este	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Desarrollo Comercial La Sabana	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Distrito 7 Parque Logístico	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Edificio Atrium	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Edificio Autopits	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Edificio El Alto de Guadalupe	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Edificio Grupo Q	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Edificio Meridiano	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Local Comercial Ciudad Colón	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Mall Zona Centro	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Momentum Lindora	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Multipark	Enfoque de ingresos (35%) Enfoque de mercado (55%) Enfoque de costos (10%)	Enfoque de ingresos (40%) Enfoque de mercado (45%) Enfoque de costos (15%)
Ofibodegas Santa Rosa	Enfoque de ingresos (40%) Enfoque de mercado (50%) Enfoque de costos (10%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Oficentro Cartago	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Oficentro Dent	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Oficentro Ejecutivo La Sabana	Enfoque de ingresos (80%) Enfoque de mercado (20%)	Enfoque de ingresos (80%) Enfoque de mercado (20%)
Oficentro La Virgen	Enfoque de ingresos (35%) Enfoque de mercado (55%) Enfoque de costos (10%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%) Enfoque de costos (0%)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Técnicas de valoración 2024	Técnicas de valoración 2023
Oficentro Mediterráneo	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Oficentro Torres del Campo	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Parque Empresarial Fórum	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Perimercados	Enfoque de ingresos (40%) Enfoque de mercado (40%) Enfoque de costos (20%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Plaza Lincoln	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Plaza Murano	Enfoque de ingresos (80%) Enfoque de mercado (20%)	Enfoque de ingresos (80%) Enfoque de mercado (20%)
Rostipollos Heredia	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Sabanilla Corporativo	Enfoque de ingresos (25%) Enfoque de mercado (50%) Enfoque de costos (25%)	Enfoque de ingresos (25%) Enfoque de mercado (50%) Enfoque de costos (25%)
Scotiabank Guadalupe	Enfoque de ingresos (25%) Enfoque de mercado (50%) Enfoque de costos (25%)	Enfoque de ingresos (90%) Enfoque de mercado (10%)
Tamarindo Business Center	Enfoque de ingresos (70%) Enfoque de mercado (30%)	Enfoque de ingresos (70%) Enfoque de mercado (30%)
Terramall	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)	Enfoque de ingresos (85%) Enfoque de mercado (15%)
Walmart de Heredia	Enfoque de ingresos (100%)	Enfoque de ingresos (100%)

De forma generalizada se observa una reducción en el peso que se le otorgó al enfoque de ingresos en 2024 en comparación con 2023 ya que para este año los peritos otorgaron mayor preponderancia a los enfoques de mercado o costos para reflejar de mejor manera el valor intrínseco de los activos inmobiliarios ya que el enfoque de ingresos se ve muy influenciado por variables no necesariamente atribuibles a los activos, sino a las decisiones de financiamiento del Fondo, como lo son las tasas de interés, las cuales han mostrado un alza muy pronunciada de un periodo a otro. Al no verse influenciados por cambios en las condiciones financieras, los enfoques de mercado y costos contrarrestan, al menos parcialmente, estas distorsiones que se generan en los mercados financieros mas no así en el mercado inmobiliario

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

y conducen a reflejar un mejor valor razonable de las propiedades de inversión.

Seguidamente se presenta la información cuantitativa sobre las mediciones de valor razonable que utilizan datos de entrada no observables significativos:

Inmueble	Valor razonable vigente 2024	Técnicas de valoración <sup>(1)</sup>	Variables no observables <sup>(2)</sup>	Rango (Promedio Ponderado) <sup>(3)</sup>
Banco Nacional La Arboleda	US\$ 3.241.268	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (99,57%) 0,25% - 2,00% (1,07%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.220 - US\$2.819 (US\$2.576)
Banco Nacional Monteverde	US\$ 2.689.851	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (99,57%) 0,25% - 2,00% (1,00%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.615 - US\$3.076 (US\$2.821)
Centro Comercial Las Palmas	US\$ 2.372.665	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (96,30%) 1,00% - 2,00% (1,18%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.882 - US\$2.615 (US\$2.273)
Centro Corporativo El Tobogán	US\$ 8.193.676	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,79% (96,29%) 0,10% - 2,00% (1,13%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.891 - US\$3.931 (US\$3.360)
Condominio Ofiplaza del Este	US\$ 2.891.964	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 98,83% (95,46%) 2,00% (2,00%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.113 - US\$2.596 (US\$2.439)
Desarrollo Comercial La Sabana	US\$ 16.441.240	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (97,81%) 0,75% - 2,00% (1,11%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$550 - US\$1.296 (US\$1.090)
Distrito 7 Parque Logístico	US\$ 14.312.821	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,92% (96,17%) 0,25% - 2,00% (1,13%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$888 - US\$1.434 (US\$1.162)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Valor razonable vigente 2024	Técnicas de valoración <sup>(1)</sup>	Variables no observables <sup>(2)</sup>	Rango (Promedio Ponderado) <sup>(3)</sup>
Edificio Atrium	US\$ 2.884.103	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (96,03%) 1,50% - 2,00% (1,56%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.443 - US\$2.098 (US\$1.804)
Edificio Autopits	US\$ 727.866	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (98,38%) 0,75% - 2,00% (1,14%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$635 - US\$1.771 (US\$1.313)
Edificio El Alto de Guadalupe	US\$ 2.422.988	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (93,39%) 0,30% - 2,00% (0,99%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.354 - US\$2.615 (US\$2.046)
Edificio Grupo Q	US\$ 12.273.075	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (97,34%) 1,00% - 2,00% (1,43%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$888 - US\$1.434 (US\$1.190)
Edificio Meridiano	US\$ 4.917.836	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	90,00% - 100,00% (93,76%) 0,25% - 2,00% (1,18%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.720 - US\$3.780 (US\$3.481)
Local Comercial Ciudad Colón	US\$ 2.558.180	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (99,57%) 1,00% - 2,00% (1,18%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.452 - US\$2.511 (US\$2.147)
Mall Zona Centro	US\$ 3.596.228	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,78% (96,48%) 0,25% - 2,00% (1,00%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.222 - US\$2.763 (US\$2.452)
Momentum Lindora	US\$ 6.174.681	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	90,00% - 99,76% (93,25%) 0,25% - 2,00% (1,00%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.350 - US\$3.222 (US\$2.517)

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Valor razonable vigente 2024	Técnicas de valoración <sup>(1)</sup>	Variables no observables <sup>(2)</sup>	Rango (Promedio Ponderado) <sup>(3)</sup>
Multipark	US\$ 31.547.339	Enfoque de ingresos (35%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	85,40% - 99,81% (93,31%) 2,00% (2,00%)
		Enfoque de mercado (55%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.056 - US\$3.059 (US\$2.525)
		Enfoque de costos (10%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$154 - US\$1.605 (US\$1.284)
Ofibodegas Santa Rosa	US\$ 5.487.000	Enfoque de ingresos (40%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (96,54%) 2,00% (2,00%)
		Enfoque de mercado (50%)	Precio por metro cuadrado	US\$985 - US\$1.220 (US\$1.075)
		Enfoque de costos (10%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$93 - US\$794 (US\$125)
Oficentro Cartago	US\$ 2.478.209	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (99,57%) 0,25% - 2,00% (1,07%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.859 - US\$3.281 (US\$2.716)
Oficentro Dent	US\$ 5.419.112	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (98,34%) 0,25% - 2,00% (1,01%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$920 - US\$3.499 (US\$2.738)
Oficentro Ejecutivo La Sabana	US\$ 795.211	Enfoque de ingresos (80%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (96,00%) 1,50% - 2,00% (1,56%)
		Enfoque de mercado (20%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.679 - US\$1.867 (US\$1.803)
Oficentro La Virgen	US\$ 19.015.000	Enfoque de ingresos (35%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	58,89% - 99,31% (90,29%) 2,00% (2,00%)
		Enfoque de mercado (55%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.083 - US\$2.611 (US\$2.355)
		Enfoque de costos (10%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$97 - US\$1.209 (US\$541)
Oficentro Mediterráneo	US\$ 6.552.840	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	90,00% - 98,79% (91,60%) 0,75% - 2,00% (1,13%)

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Valor razonable vigente 2024	Técnicas de valoración <sup>(1)</sup>	Variables no observables <sup>(2)</sup>	Rango (Promedio Ponderado) <sup>(3)</sup>
				US\$1.884 - US\$2.672 (US\$2.238)
Oficentro Torres del Campo	US\$ 425.105	Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	
		Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,95% (96,21%) 1,00% - 2,00% (1,18%)
		Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.859 - US\$2.596 (US\$2.335)
Parque Empresarial Fórum	US\$ 57.098.499	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	90,00% - 100,00% (93,36%) 0,75% - 2,00% (1,04%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$3.071 - US\$3.580 (US\$3.265)
Perimercados	US\$ 6.093.000	Enfoque de ingresos (40%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	100,00% - 100,00% (100,00%) 0,00% (0,00%)
		Enfoque de mercado (40%)	Precio por metro cuadrado	US\$516 - US\$926 (US\$765)
		Enfoque de costos (20%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$23 - US\$363 (US\$30)
Plaza Lincoln	US\$ 1.687.366	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 98,49% (95,47%) 0,50% - 2,00% (1,00%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.056 - US\$5.891 (US\$4.471)
Plaza Murano	US\$ 5.730.427	Enfoque de ingresos (80%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,66% (96,19%) 0,10% - 2,00% (1,30%)
		Enfoque de mercado (20%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.337 - US\$2.851 (US\$2.617)
Rostipollos Heredia	US\$ 527.053	Enfoque de ingresos (90%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	90,00% - 100,00% (91,47%) 2,00% (2,00%)
Sabanilla Corporativo	US\$ 7.142.000	Enfoque de mercado (10%)	Precio por metro cuadrado	US\$516 - US\$2.426 (US\$1.834)
		Enfoque de ingresos (25%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (96,79%) 2,00% (2,00%)
		Enfoque de mercado (50%)	Precio por metro cuadrado	US\$2.667 - US\$3.421 (US\$3.092)
		Enfoque de costos (25%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$704 - US\$2.329 (US\$1.712)
Scotiabank Guadalupe	US\$ 703.000	Enfoque de ingresos (25%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	97,50% - 100,00% (98,54%) 2,00% (2,00%)



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Inmueble	Valor razonable vigente 2024	Técnicas de valoración <sup>(1)</sup>	Variables no observables <sup>(2)</sup>	Rango (Promedio Ponderado) <sup>(3)</sup>
		Enfoque de mercado (50%)	Precio por metro cuadrado	US\$1.327 - US\$4.167 (US\$3.078)
		Enfoque de costos (25%)	Valor unitario por metro cuadrado	US\$22 - US\$1.106 (US\$906)
Tamarindo Business Center	US\$ 779.985	Enfoque de ingresos (70%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 99,74% (96,00%) 0,75% - 2,00% (1,16%)
		Enfoque de mercado (30%)	Precio por metro cuadrado	US\$900 - US\$1.272 (US\$1.073)
Terramall	US\$ 2.115.813	Enfoque de ingresos (85%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	70,00% - 100,00% (88,42%) 1,10% - 2,00% (1,25%)
		Enfoque de mercado (15%)	Precio por metro cuadrado	US\$3.459 - US\$3.500 (US\$3.486)
Walmart de Heredia	US\$ 21.682.261	Enfoque de ingresos (100%)	Factor de ocupación Inversiones de capital	95,00% - 100,00% (99,13%) 1,00% - 2,00% (1,18%)

(1) Las técnicas de valoración, éstas se encuentran mencionadas detalladamente en la nota 5, inciso (c).

(2) Las variables no observables significativas se describen a continuación:

- Factor de ocupación: corresponde a la ocupación física de las áreas arrendables de los bienes inmuebles.
- Inversiones de capital: corresponde a los desembolsos que realiza el Fondo con el fin de conservar y aumentar la capacidad para generación de rentas de los bienes inmuebles
- Precio por metro cuadrado: corresponde al precio de las referencias de mercado utilizado para la homologación y determinación del valor razonable bajo el enfoque de mercado.
- Valor unitario por metro cuadrado: corresponde a los valores utilizados para determinar cuál sería el valor razonable del inmueble bajo el enfoque de costo.

(3) Rango y promedio ponderado: los valores incluidos en la última columna corresponden al rango de valores para cada variable no observable y entre paréntesis se indica el promedio ponderado de los valores utilizados.

iii) Sensibilidad a cambios en datos de entrada no observables significativos

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Los datos de entrada no observables más significativos usados en la medición del valor razonable de las propiedades de inversión son el factor de ocupación e inversiones de capital para la técnica de enfoque de ingresos; precio por metro cuadrado para la técnica de enfoque de mercado y valor unitario por metro cuadrado para la técnica de enfoque de costo de reposición.

Los incrementos o disminuciones significativos en cualquiera de estos datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable, según el enfoque utilizado, significativamente mayor o menor, dependiendo de si los valores tienden a aumentar o a disminuir. Generalmente, entre los datos de entrada no observables mencionados, independientemente del enfoque utilizado, no existe una interrelación directa. Por ejemplo, al observar o sensibilizar un cambio en el factor de ocupación de un bien inmueble, los precios por metro cuadrado (enfoque de mercado) y los valores unitarios por metro cuadrado (enfoque de costo) no tendrían ningún impacto ya que son variables completamente independientes entre sí.

En aquellas valoraciones donde se utiliza el enfoque de ingresos, la variable factor de ocupación de un bien inmueble es muy importante y por lo tanto tiene una incidencia significativa en la determinación del valor razonable. Los supuestos empleados por el perito incluyen tanto la observación de los datos pasados como las perspectivas futuras de ocupación de cada bien inmueble al momento de determinar su valor razonable, motivo por el cual si algunas de estas perspectivas cambian es de esperar que un nuevo ejercicio de valoración refleje valores razonables diferentes a los determinados previamente.

(15) Otros activos

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023, la cuenta de otros activos del Fondo se detalla como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Mejoras pendientes de capitalización US\$	0	28.705	0
Depósitos en garantía <sup>(1)</sup>	40.333	39.808	40.053
Plusvalía comprada <sup>(2)</sup>	4.313.025	4.313.025	4.313.025
Total otros activos US\$	<u>4.353.358</u>	<u>4.381.538</u>	<u>4.353.078</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

- (1) Las garantías otorgadas corresponden al pago realizado a Castro Garnier & Asociados por la presentación de embargos contra Panamerican Trading, así como depósitos en garantía entregados para la formalización de contratos de alquiler y la obtención de servicios públicos.
- (2) El 1 de marzo de 2016, producto de la fusión con el fondo Improma Fondo de Inversión No Diversificado Inmobiliario Dólares, se reconoció una plusvalía según los criterios establecidos en la NIIF 3, Combinaciones de negocios.

Adicionalmente, el 1 de diciembre de 2022 durante el proceso de fusión por absorción con el Fondo de Inversión de Desarrollo de Proyectos Multipark se reconoció una nueva plusvalía resultante de la combinación de negocios.

Estas plusvalías equivalen a la diferencia existente entre el valor razonable de la contraprestación transferida y el valor neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos, medidos a su valor razonable.

Seguidamente se presenta un detalle de los inmuebles a los que le fue imputada la plusvalía que se originó en la combinación de negocios:

<u>Inmueble</u>		Monto de plusvalía asignada
Condominio Ofiplaza del Este	US\$	482.217
Corporación Mercaban		11.541
Desarrollo Comercial La Sabana		360.553
Walmart de Heredia		3.391.204
Edificio Multipark		67.510
	US\$	<u>4.313.025</u>

En marzo de 2024, en apego a lo estipulado en la NIC 36, Deterioro del valor de los activos, se practicaron las valoraciones financieras de este grupo de inmuebles con el fin de determinar si existía deterioro en la plusvalía. A partir de los resultados de dichas valoraciones, se determinó que la plusvalía, no ha sufrido ningún deterioro que deba ser reconocido en los estados financieros del Fondo.

(16) Documentos por pagar

Al 31 de marzo de 2024, los documentos por pagar se detallan como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Acreedor</u>	<u>Fecha de formalización</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Monto original</u>	<u>Saldo actual</u>
Scotiabank de Costa Rica	01/07/2021	01/07/2026	5,85%	US\$	3.531.800	2.522.968
Scotiabank de Costa Rica	21/08/2023	21/08/2026	7,37%		917.935	882.238
Scotiabank de Costa Rica	21/08/2023	21/08/2026	7,37%		42.793.263	41.129.081
Davivienda	18/02/2022	17/02/2032	8,25%		8.000.000	6.818.797
Davivienda	19/06/2023	01/06/2033	8,25%		10.500.000	10.500.000
Davivienda	13/03/2024	01/06/2033	8,25%		2.700.000	2.700.000
Banco Improsa	29/06/2022	09/07/2027	8,40%		2.000.000	1.986.000
Banco Improsa	29/07/2022	09/07/2027	8,40%		1.900.000	1.886.000
Banco Improsa	29/07/2022	02/01/2025	8,40%		400.000	393.500
Banco Nacional	29/08/2013	29/08/2028	6,81%		17.000.000	13.845.312
				US\$	<u>89.742.998</u>	<u>82.663.896</u>

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

<u>Acreedor</u>	<u>Fecha de formalización</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Monto original</u>	<u>Saldo actual</u>
Scotiabank de Costa Rica	17/09/2019	17/09/2024	8,99%	US\$	7.500.000	5.748.600
Scotiabank de Costa Rica	17/09/2019	17/09/2024	7,82%		1.000.000	764.800
Scotiabank de Costa Rica	31/03/2021	26/03/2026	8,99%		33.475.837	27.653.950
Scotiabank de Costa Rica	31/03/2021	26/03/2026	8,99%		4.774.301	3.943.988
Scotiabank de Costa Rica	31/03/2021	26/03/2026	7,82%		500.000	413.046
Davivienda	18/02/2022	17/02/2032	10,25%		8.000.000	7.400.264
Banco Improsa	29/06/2022	09/07/2027	9,50%		2.000.000	1.998.000
Banco Improsa	29/07/2022	09/07/2027	9,50%		1.900.000	1.898.000
Scotiabank de Costa Rica	18/07/2014	17/07/2024	7,82%		7.768.000	3.279.822
Scotiabank de Costa Rica	01/07/2021	01/07/2026	5,85%		3.531.800	2.901.280
Scotiabank de Costa Rica	20/12/2018	20/12/2023	7,82%		2.900.000	2.055.078
Scotiabank de Costa Rica	03/09/2019	20/12/2023	7,82%		940.000	676.119
Scotiabank de Costa Rica	17/12/2019	20/12/2023	7,82%		1.060.000	813.910
Banco Nacional	29/08/2013	29/08/2028	7,05%		17.000.000	14.445.314
Banco Improsa	29/07/2022	02/01/2025	9,50%		400.000	399.500
Scotiabank de Costa Rica	14/03/2023	08/09/2023	7,82%		1.500.000	1.500.000
				US\$	<u>94.249.938</u>	<u>75.891.671</u>

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

<u>Acreedor</u>	<u>Fecha de formalización</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Monto original</u>	<u>Saldo actual</u>
Scotiabank de Costa Rica	01/07/2021	01/07/2026	5,85%	US\$	3.531.800	2.617.546

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Scotiabank de Costa Rica	21/08/2023	21/08/2026	6,86%	917.935	897.537
Scotiabank de Costa Rica	21/08/2023	21/08/2026	7,89%	42.793.263	41.842.302
Davivienda	18/02/2022	17/02/2032	8,25%	8.000.000	6.969.708
Davivienda	19/06/2023	01/06/2033	8,25%	10.500.000	10.500.000
Banco Improsa	29/06/2022	09/07/2027	8,40%	2.000.000	1.989.000
Banco Improsa	29/07/2022	09/07/2027	8,40%	1.900.000	1.889.000
Banco Improsa	29/07/2022	02/01/2025	8,40%	400.000	395.000
Banco Nacional	29/08/2013	29/08/2028	7,23%	17.000.000	13.995.312
				US\$ 87.042.998	81.095.405

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023, la conciliación entre los flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación es como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
<i>Documentos por pagar</i>				
Saldo al inicio del año	US\$	81.095.405	75.965.607	75.965.607
Nuevos préstamos		2.700.000	1.500.000	12.000.000
Nuevos préstamos para refinanciar pasivos		43.711.198	0	43.711.198
Cancelación de préstamos con refinanciamiento		(43.711.198)	0	(43.711.198)
Pasivos asumidos en fusión (nota 26)		0	0	0
Pagos de obligaciones financieras		(1.131.509)	(1.573.936)	(6.870.202)
Saldo al final del año	US\$	<u>82.663.896</u>	<u>75.891.671</u>	<u>81.095.405</u>
<i>Intereses por pagar (Ver nota 19)</i>				
Saldo al inicio del año	US\$	221.426	129.623	129.623
Gasto por intereses		1.562.120	1.768.767	6.605.529
Intereses pagados		(1.558.114)	(1.767.089)	(6.513.726)
Saldo al final del año	US\$	<u>225.432</u>	<u>131.301</u>	<u>221.426</u>

Seguidamente se presentan los vencimientos de los pagos asociados a los documentos por pagar para cada periodo:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Hasta 1 año	US\$	5.273.504	11.073.592	4.923.146
De 1 a 2 años		5.086.866	14.038.273	5.759.146
De 2 a 3 años		39.753.977	26.839.270	40.924.494
De 4 años en adelante		32.549.549	23.940.536	29.488.537
	US\$	<u>82.663.896</u>	<u>75.891.671</u>	<u>81.095.405</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROMA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(17) Depósitos en garantía

El monto del depósito en garantía se estipula en cada contrato y oscila de uno a cuatro meses de arrendamiento. Al 31 de marzo de 2024, los depósitos en garantía ascienden a US\$997.663 (US\$1.020.188 y US\$990.881 al 31 de marzo 2023 y 31 de diciembre 2023 respectivamente).

(18) Ingresos diferidos

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023, la composición de los ingresos diferidos se detalla como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Ingresos diferidos por alquileres	US\$	227.323	176.883	245.900
Cuotas de mantenimiento anticipadas		4.796	17.622	8.168
Total ingresos diferidos	US\$	<u>232.119</u>	<u>194.505</u>	<u>254.068</u>

(19) Cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023, las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Intereses por pagar sobre documentos por pagar	US\$	225.432	131.301	221.426
Comisiones por pagar		221	284	293
Impuesto sobre la renta por pagar		196.179	192.296	196.187
Impuesto al valor agregado por pagar		63.019	46.624	0
Provisiones		136.371	171.103	88.587
Otras cuentas por pagar <sup>(1)</sup>		72.890	475.900	142.117
Total de gastos acumulados y cuentas por pagar	US\$	<u>694.112</u>	<u>1.017.508</u>	<u>648.610</u>

(1) El Fondo adquirió 83% de Oficentro La Virgen en diciembre de 2007 y febrero de 2008 por un monto total de US\$6,875,000. La transacción se hizo en dos partes por hallazgo de franja municipal que afectó la zona de parqueos y temas relativos a condominios.

Se hizo una retención en la compra de US\$240,000 del precio hasta el traspaso formal en propiedad de los 48 espacios de parqueo, y a la vez se le otorgó en arrendamiento al Fondo 48 espacios de parqueo a un plazo de 20 años

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

(US\$37.5 por cada espacio) en la finca filial 1-276431-000 (sur de la franja municipal) para cumplir con obligaciones contractuales de parqueo con inquilinos.

Durante el ejercicio 2023 se finiquitó la obligación y el monto de la retención quedó a favor del Fondo, motivo por el cual se reconoció este monto en los resultados del ejercicio 2023.

(20) Cuentas de orden

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023, las cuentas de orden se detallan como sigue:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Garantías de cumplimiento recibidas	US\$	801.554	801.554	801.554
Cuotas de arrendamiento atrasadas a más de 30 días <sup>(1)</sup>		60.951	35.397	27.461
Cuotas de mantenimiento atrasadas a más de 30 días		4.153	13.802	20.634
Cuotas de arrendamiento en cobro judicial		75.450	82.187	75.450
Total de cuentas de orden	US\$	<u>942.108</u>	<u>932.940</u>	<u>925.099</u>

(1) Seguidamente se presenta una antigüedad de las cuotas de arrendamiento atrasadas a más de 30 días:

		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
de 31 a 60 días	US\$	15.464	34.176	0
De 61 a 90 días		0	1.221	14.799
Más de 91 días		45.487	0	12.662
	US\$	<u>60.951</u>	<u>35.397</u>	<u>27.461</u>

(21) Ingresos por arrendamientos

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo, los ingresos por arrendamientos se detallan como sigue:

<u>Inmueble</u>		<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Banco Nacional La Arboleda	US\$	78.134	78.309
Banco Nacional Monteverde		76.939	77.113
Centro Comercial Las Palmas		66.379	68.330
Centro Corporativo El Tobogán		101.267	98.090

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Condominio Ofiplaza del Este	64.427	70.369
Desarrollo Comercial La Sabana	419.750	379.164
Distrito 7 Parque Logístico	286.716	251.372
Edificio Atrium <sup>(1)</sup>	67.970	82.870
Edificio Autopits	16.945	16.706
Edificio Grupo Q	289.874	283.152
Local Comercial Ciudad Colón	67.843	68.047
Mall Zona Centro	20.012	20.202
Momentum Lindora	77.929	103.954
Multipark <sup>(1)</sup>	557.207	549.469
Ofibodegas Santa Rosa	88.175	161.559
Oficentro Cartago	62.198	62.546
Oficentro Dent	112.012	113.380
Oficentro Ejecutivo La Sabana	16.806	15.818
Oficentro La Virgen	211.012	252.784
Oficentro Mediterráneo	165.634	171.585
Oficentro Torres del Campo	3.671	3.563
Parque Empresarial Fórum <sup>(1)</sup>	1.175.427	1.117.811
Perimercados	155.751	155.925
Plaza Lincoln	40.713	38.176
Plaza Murano	124.003	107.820
Rostipollos Heredia	17.227	9.967
Sabanilla Corporativo	76.016	14.108
Scotiabank Guadalupe	15.960	18.610
Tamarindo Business Center	22.738	21.581
Terramall	36.021	30.880
Walmart de Heredia	486.967	472.958
Total	<u>5.001.723</u>	<u>4.916.218</u>

El precio del alquiler es pagadero de manera anticipada. Los contratos de arrendamientos están determinados en dólares estadounidenses, y en dichos contratos se establecen los mecanismos para los incrementos anuales.

Al 31 de marzo, el porcentaje de ocupación de los inmuebles es el siguiente:

<u>Inmueble</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Banco Nacional La Arboleda	100%	100%
Banco Nacional Monteverde	100%	100%



FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

<u>Inmueble</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Centro Comercial Las Palmas	100%	100%
Centro Corporativo El Tobogán	43%	43%
Condominio Ofiplaza del Este	100%	100%
Desarrollo Comercial La Sabana	99%	99%
Distrito 7 Parque Logístico	100%	81%
Edificio Atrium	97%	98%
Edificio Autopits	100%	100%
Edificio El Alto de Guadalupe	0%	0%
Edificio Grupo Q	100%	100%
Edificio Meridiano	14%	0%
Local Comercial Ciudad Colón	100%	100%
Mall Zona Centro	11%	11%
Momentum Lindora	64%	69%
Multipark	71%	70%
Ofibodegas Santa Rosa	100%	100%
Oficentro Cartago	100%	100%
Oficentro Dent	100%	87%
Oficentro Ejecutivo La Sabana	100%	100%
Oficentro La Virgen	41%	53%
Oficentro Mediterráneo	81%	87%
Oficentro Torres del Campo	31%	31%
Parque Empresarial Fórum	89%	80%
Perimercados	100%	100%
Plaza Lincoln	100%	100%
Plaza Murano	90%	95%
Rostipollos Heredia	100%	100%
Sabanilla Corporativo	71%	6%
Scotiabank Guadalupe	100%	100%
Tamarindo Business Center	100%	100%
Terramall	50%	37%
Walmart de Heredia	100%	100%
Ocupación del Fondo	86%	82%

La ocupación del Fondo al 31 de marzo de 2024 era de 86,44% (81,85% en marzo de 2023), mientras que la ocupación de la industria de fondos inmobiliarios fue de 74.02% (81,85% en marzo de 2023).

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2024, el promedio de ocupación del Fondo fue de 86.32% (81,98% en el 2023).

Al 31 de marzo de 2024 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:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Hasta un año	US\$ 19.278.511	18.667.097
De uno a cinco años	51.883.933	41.382.110
Más de cinco años	21.545.179	11.972.358
	US\$ <u>92.707.623</u>	<u>72.021.565</u>

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.

(22) Gastos financieros

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo, los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Intereses a entidades de crédito	US\$ 1.562.120	1.768.767
Amortización de gastos de formalización	33.085	34.829
Total de gastos financieros	US\$ <u>1.595.205</u>	<u>1.803.596</u>

(23) Gastos operativos

Por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo, los gastos operativos se detallan como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Administración de bienes inmuebles	US\$ 198.367	176.960
Alquiler de parqueos	0	3.431
Calificación de riesgo	1.853	4.199
Comisión por correduría de bienes raíces	52.007	58.501
Comisiones a la entidad en custodia	1.143	3.004
Gastos bancarios	3.329	8.411

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Gastos de asambleas de inversionistas	9.401	6.164
Gastos de auditoría	2.213	4.439
Gastos por otros servicios contratados	12.207	11.484
Gastos por estimaciones de deterioro	(62)	104
Honorarios de abogado	8.622	6.074
Impuestos municipales	210.691	209.217
Mantenimiento y reparaciones	266.482	294.913
Peritazgo de inmuebles	18.108	19.706
Publicidad y propaganda	10.459	5.063
Seguridad privada de inmuebles	123.277	119.629
Seguros de inmuebles	91.568	80.079
Total de gastos operativos	US\$ <u>1.009.665</u>	<u>1.011.378</u>

(24) 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 el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo, el detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Impuesto sobre la renta	US\$ <u>600.344</u>	<u>590.327</u>

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 de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023. El detalle del gasto de impuesto de renta corriente, se detalla como sigue:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ingreso por arrendamiento bruto	US\$ 5.001.723	4.916.218
Gastos deducibles (20%)	<u>1.000.345</u>	<u>983.244</u>
Base imponible de alquileres	4.001.378	3.932.974
Otros ingresos	915	2.539
Base imponible	<u>4.002.293</u>	<u>3.935.513</u>
Tasa de impuestos	15%	15%
Impuesto sobre la renta	US\$ <u>600.344</u>	<u>590.327</u>

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

Al 31 de marzo de 2024, el impuesto de renta diferido se origina de las diferencias temporales de los rubros que se describen a continuación:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US\$ 2.825.125	0	2.825.125
Ganancias no realizadas en valuación de inmuebles	0	(2.155.706)	(2.155.706)
	<u>US\$ 2.825.125</u>	<u>(2.155.706)</u>	<u>669.419</u>

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:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US\$ 2.217.259	0	2.217.259
Ganancias no realizadas en valuación d inmuebles	0	(2.220.470)	(2.220.470)
	<u>US\$ 2.217.259</u>	<u>(2.220.470)</u>	<u>(3.211)</u>

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US\$ 2.628.527	0	2.628.527
Ganancias no realizadas en valuación d inmuebles	0	(2.224.298)	(2.224.298)
	<u>US\$ 2.628.527</u>	<u>(2.224.298)</u>	<u>404.229</u>

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

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de septiembre 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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 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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

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.

(26) Calificación de riesgo

El 6 de diciembre de 2023, quedó ratificada la calificación de riesgo otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 1272023 de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A., celebrada el 27 de noviembre de 2023, con información financiera no auditada a junio y setiembre de 2023. La calificación otorgada al Fondo fue scr AA- 3 (CR) con perspectiva estable y significa que la calidad y diversificación de los activos del Fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

(27) Contingencias

Los registros contables del Fondo pueden ser revisados por la Dirección General de Tributación por los años 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019 por lo que existe una posible contingencia por la aplicación de conceptos fiscales que pueden diferir de los que ha utilizado el Fondo para liquidar sus impuestos.

Por su parte y desde el punto de vista legal, los abogados del Fondo indican que no hay asuntos legales que afecten la posición financiera del Fondo.

(28) Resultados distribuibles ajustados por ganancias y pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles

La Administración ha incluido la medición de los resultados distribuibles ajustados por ganancias y pérdidas por valuación de inmuebles, considerando que es información pertinente para comprender el rendimiento financiero del Fondo. Este resultado distribuible ajustado por ganancias y pérdidas no realizadas en la valuación de inmuebles se calcula mediante el ajuste de la utilidad neta del año, con

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES  
Administrado por  
IMPROSA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2024, 2023 y al 31 de diciembre 2023  
(en dólares estadounidenses sin centavos)

el propósito de excluir el efecto de las partidas que, según la normativa aplicable a los fondos de inversión, no son sujetas de distribución.

Seguidamente se presenta una conciliación de los resultados distribuibles ajustados por ganancias y pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles:

	Nota	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Utilidad neta del año	US\$	(580.090)	(1.239.943)
Efecto neto de ganancias y pérdidas por valuación de bienes inmuebles, netas	14	<u>1.767.932</u>	<u>2.087.073</u>
Resultados distribuibles ajustados por ganancias y pérdidas no realizadas en valuación de inmuebles	US\$	<u>1.187.842</u>	<u>847.130</u>

(29) Hechos significativos y subsecuentes

- a) Entre la fecha de cierre al 31 de marzo de 2024 y la emisión de los presentes estados financieros no se conocen hechos o eventos que puedan influir significativamente en las operaciones del Fondo.



AUTENTICACIÓN DE FIRMA

59094599

El suscrito Notario Público, ENRIQUE CARRANZA ECHEVERRÍA, con oficina abierta en San José, San Pedro, Montes de Oca, Los Yoses, Central Law, autentica notarialmente las firmas de los señores JAIME UBILLA CARRO, HENRY DIAZ HERNÁNDEZ y SARITA TRIGUEROS MUÑOZ que fueron puestas en mi presencia en el documento adjunto que es, Estados Financieros de Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones ; Asimismo, indico que mi firma y sello blanco corresponden a las inscritas ante la Dirección Nacional de Notariado. Este documento surtirá efectos legales en la República de Guatemala. Expido la presente en San José, República de Costa Rica, a las nueve horas treinta minutos del día siete de mayo del dos mil veinticuatro. Agrego y cancelo los timbres de ley.



Banco de Costa Rica  
Oficina: 933 REGISTRO NACIONAL  
Fecha: 05/03/2024 Hora: 10:46:23

Detalle de Tasacion  
Tasacion: 520272692 Entero: 547420412

**Pagado**

TIMBRE FISCAL	125.00
TIMBRE COLEGIO DE ABOGADOS	7.50
<b>NOTARIO PUBLICO C. 3910</b>	
Moneda de Transaccion: Costa Rica	COLONES
Sub Tot. Timbres	400.00
Descuento	24.00
Total Timbres	376.00

**- 5 MAR. 2024**  
**Alexander Vargas Villalta CAJERO**

Banco de Costa Rica  
Oficina: 925 I.C.E.  
Fecha: 02/02/2024 Hora: 13:18:13

Detalle de Tasacion  
Tasacion: 516838580 Entero: 542371634

**Pagado**

TIMBRE FISCAL	125.00
<b>BCR OFICINA ICE SABANA NORTE</b>	
<b>02 FEB. 2024</b>	
<b>MELANY GARRO QUESADA</b>	
Moneda de Transaccion: COLONES	
Sub Tot. Timbres:	125.00
Descuento:	7.50
Total Timbres:	117.50





DIRECCIÓN NACIONAL  
DE NOTARIADOGOBIERNO  
DE COSTA RICADIRECCIÓN NACIONAL DE  
NOTARIADO  
REGISTRO NACIONAL DE

AUTENTICACIÓN 344984-2024

TRÁMITE: 198759

LIC. ANDRÉS BASTOS CAVALLINI, FUNCIONARIO AUTORIZADO DE LA DIRECCIÓN NACIONAL DE NOTARIADO DE LA REPÚBLICA DE COSTA RICA; HACE CONSTAR: Que la FIRMA del Notario Público ENRIQUE CARRANZA ECHEVERRIA, CÉDULA 105860524, CARNÉ NÚMERO 3910, es similar a la que se encuentra registrada en el Registro Nacional de Notarios de esta Dirección. Que a la fecha en que el Notario expidió el documento adjunto, se encontraba habilitado para el ejercicio del notariado. ADVERTENCIAS DE NULIDAD Y VALIDEZ: Si este folio es desprendido de los folios adjuntos, o los sellos de esta Dirección que sirven de liga o unión con dicho folio se encuentran "rotos" o alterados, la razón de autenticación queda automáticamente anulada. El presente trámite de legalización de firma no implica convalidación, ni prejuzga sobre la legalidad, validez, eficacia, autenticidad o legitimidad del documento adjunto ni de su contenido, así como tampoco de la solvencia tributaria relacionada directa o indirectamente con dicho documento, por consiguiente tampoco implica aval ni responsabilidad alguna de la Dirección Nacional de Notariado ni del funcionario que la expide, todo lo cual es responsabilidad exclusiva del fedatario; Asimismo, no enerva las acciones administrativas y disciplinarias que contra el Notario correspondan, derivadas de irregularidades notariales advertidas o que se llegaran a advertir con posterioridad. -ES CONFORME.- San Pedro de Montes de Oca, a las nueve horas dos minutos del trece de mayo del dos mil veinticuatro. Se agregan y cancelan los timbres de ley. (ÚLTIMA LÍNEA)

Lic. Andrés Bastos Cavallini  
Funcionario Autorizado  
Res. No. DNN-DE-051-2020

San Pedro de Montes de Oca, Costado oeste del Mall San Pedro, Oficentro  
Sigma, Edificio A, 5º piso. Tel: 2528-5756 / Fax: 2528-5754  
DIRECCIÓN NACIONAL DE NOTARIADO

00 1 5 7 4 3 8 0 6 6



REPÚBLICA DE COSTA RICA  
MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES Y CULTO

A-11 1097185

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. País: Costa Rica  
(Country - Pays:)

Código: ACD40XG6V2U  
(Code - Code:)

El presente documento público  
(This public document - Le présent acte public)

2. Ha sido firmado por: Andres Mauricio Bastos Cavallini  
(Has been signed by - A été signé par:)

3. Actuando en calidad de: Certificador de Registro  
(Acting in the capacity of - Agissant en qualité de:)

4. Lleva el sello/estampilla de: Dirección Nacional de Notariado  
(Bears the seal/stamp of - Est revêtu du sceau/timbre de:)

Certificado  
(Certified - Attesté)

5. En: San José, Costa Rica  
(At - A:)

6. El: 16/05/2024  
(On - Le:)

7. Por: Jhonn Andres Lobo Solano, Oficial de Autenticaciones  
(By - Par: Ministry of Foreign Affairs - Ministère des Affaires Étrangères)



9. Sello:  
(Seal - Sceau:)

8. No.: 1092942  
(Under number - Sous le numéro:)

10. Firma:  
(Signature - Signature:)



Banco  
Oficina  
Fecha: 13/0

Detalle  
Tasación: 5210

TIMBRE PARQUE  
TIMBRE FISCAL



1097185

Esta apostilla / legalización sólo certifica la autenticidad de la firma, la capacidad del signatario y el sello o timbre que ostenta. Ésta no certifica el contenido del documento para el cual se expidió.

This apostille / legalization only certifies the signature, the capacity of the signer and the seal or stamp it bears. It does not certify the content of the document for which it was issued.

Cette apostille / legalization ne certifie que la signature, la qualité en laquelle le signataire de l'acte a agi, et le sceau ou timbre dont cet acte est revêtu. Elle ne certifie pas le contenu du document pour lequel elle a été émise.

La autenticidad de esta apostilla / legalización puede ser verificada en: - The authenticity of this apostille / legalization may be verified at: - L'authenticité de cette apostille / legalization peut être vérifiée sur: <http://www.rree.go.cr>

* - - - 13 MAR 2024 - - - *	
Moneda de Transacción:	COLONES
Sub. Tot. Timbre:	515.00
Descuento:	30.90
Total Timbres:	484.10

ALLISON SALAZAR GODINEZ  
VOLANTE BANCA MINORISTA