



MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado

Balance de Situación
Al 30 de setiembre de 2010
(en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		57,284,839	88,258,800
Inversiones disponibles para la venta	4	12,384,683,060	11,436,870,893
Cuentas por cobrar		-	144,365
Intereses por cobrar sobre inversiones		171,228,657	149,647,255
Total activos		<u>12,613,196,556</u>	<u>11,674,921,313</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		931,808	359,631
Comisiones por pagar		17,491,708	16,689,199
Impuesto sobre la renta diferido		29,011,496	19,426,880
Total pasivos		<u>47,435,011</u>	<u>36,475,709</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		12,104,482,000	11,543,469,190
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		369,189,628	(3,544,688)
Capital pagado en exceso		-	-
Utilidades por distribuir		92,089,916	98,521,102
Total Patrimonio		<u>12,565,761,545</u>	<u>11,638,445,604</u>

Critina Masis Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado

Estado de Resultados
al 30 de setiembre de 2010
(en colones sin céntimos)



MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Intereses, Descuentos y Dividendos	<u>988,140,636</u>	<u>671,303,069</u>
Total ingresos	<u>988,140,636</u>	<u>671,303,069</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	156,685,437	122,403,757
Gasto por intereses	<u>524,474</u>	<u>78,662</u>
Total gastos	<u>157,209,911</u>	<u>122,482,419</u>
Utilidad neta del Período	<u><u>830,930,725</u></u>	<u><u>548,820,650</u></u>

Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 al 30 de setiembre de 2010
 (en colones sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11,599,286,000	¢ 11,599,286,000	-	159,268,866	95,797,005	11,854,351,870
Ingreso reconocido directamente en el activo neto	-	-	-	209,920,762	-	209,920,762
Utilidad neta del año	-	-	-	-	830,930,725	830,930,725
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	505,196,000	505,196,000	-	-	-	505,196,000
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(834,637,813)	(834,637,813)
Saldo al 30 de setiembre de 2010	<u>12,104,482,000</u>	<u>¢ 12,104,482,000</u>	<u>-</u>	<u>369,189,628</u>	<u>92,089,917</u>	<u>12,565,761,545</u>


 Cristina Masís Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Yargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
 Estado de Flujos de Efectivo
 Al 30 de setiembre del 2010
 (en colones sin céntimos)



MULTIFONDOS
 DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>2010</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del año	¢ 830,930,725
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Ingreso por intereses	(988,140,636)
Intereses cobrados	1,151,682,258
Intereses pagados	(524,474)
Cuentas por Cobrar	81,175
Cuentas por pagar	<u>1,258,447</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>995,287,495</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2,310,655,139)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>1,671,448,570</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(639,206,569)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	505,196,000
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(834,637,813)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(329,441,813)</u>
Aumento o disminución neto del efectivo	26,639,113
Efectivo al inicio del periodo	<u>30,645,726</u>
Efectivo al final del año	¢ <u><u>57,284,839</u></u>

Cristina Masis Cuevillas
 Representante Legal

Laura Rojas Vargas
 Contadora

Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
Notas Estados Financieros
30 de Setiembre del 2010

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado (en adelante el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 22 de Febrero de 2006, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el fondo.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de corto plazo, emitidos en el sector público. Al hacer esto se aplican técnicas descritas ampliamente en el prospecto del fondo.

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

2. Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

3. Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el colón costarricense (¢), reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en colones. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en colones y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en colones.

4. Instrumentos financieros

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta. Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios

en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Los títulos valores que componen la cartera activa del Fondo al 30 de Setiembre se detalla como sigue:

	Valor Facial	Primas o Descuentos	Ganancia no realizada	Valor de Mercado	de la cartera activa
Sector Público:					
Banco Central de Costa Rica	4.792.950.000	(199.115.751)	(92.633.291)	4.501.200.958	36.34%
Gobierno (Ministerio de Hacienda)	7.021.600.000	84.393.441	486.245.661	7.592.239.102	61.30%
Banco Nacional de Costa Rica	300.000.000	(13.908.438)	5.151.458	291.243.000	2.35%
Total Sector Público	€ 12.114.550.000	(128.630.768)	398.763.828	12.384.683.060	100,00%
Total de Cartera Activa	€ 12.114.550.000	(128.630.768)	398.763.828	12.384.683.060	100,00%

5. Política de inversiones

El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días.

El 100% de los valores del fondo son invertidos en valores del sector público nacional, emitidos por el Gobierno Central de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica u otros emisores que cuenten con la garantía directa del Estado, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

El fondo invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de índole financiera de renta fija.

Hasta un 100% de la cartera activa del fondo podrá estar invertida en dólares estadounidenses y hasta un 50% en colones costarricenses. El fondo podrá realizar sus inversiones en dólares estadounidenses y en colones, sin embargo, la totalidad de las cartera activa del fondo estará expresada en colones costarricenses.

El fondo podrá invertir en operaciones de reporto tripartito en posición de comprador con plazo al vencimiento superior a un día hábil hasta por un 10% de su activo total. Los títulos valores depositados como garantía de las operaciones de reporto tripartito deberán ser valores del sector público nacional que cuenten con la garantía directa del estado costarricense, denominados en dólares estadounidenses o colones. El fondo invertirá únicamente en operaciones de reporto tripartito que cumplan al menos con los porcentajes mínimos de garantía definidos por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Mediante una previa autorización por parte de la asamblea de inversionistas, el fondo podrá obtener créditos para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos.

El fondo está sujeto a las políticas de diversificación de la cartera de inversión y otras normas que se encuentran establecidas en los Reglamentos y normativa definida por la Superintendencia General de Valores para su operación.

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión disponen de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

6. 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 ¢1.000. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del fondo.

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 Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

7. 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 en bienes inmuebles debidamente valorados a su valor de mercado.

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.

8. Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de Setiembre de 2010, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 1.75% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.