



MULTIFONDOS  
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado

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

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo		105,118	32,025
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	60,927,648	58,458,582
Otras cuentas por cobrar		1,727	2,884
Intereses por cobrar sobre inversiones		669,159	669,149
Total activos		<u>61,703,651</u>	<u>59,162,641</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		2,055,327	2,185,252
Intereses por Pagar		-	-
Comisiones por Pagar		115,473	90,730
Total pasivos		<u>2,170,801</u>	<u>2,275,982</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		50,000,000	50,000,000
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		9,308,646	6,637,025
Utilidades por distribuir		224,205	249,634
Total Patrimonio		<u>59,532,851</u>	<u>56,886,659</u>

Cristina Masis Cuevillas  
Representante Legal

Laura Rojas Vargas  
Contadora

Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



MULTIFONDOS  
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Intereses, Descuentos y Dividendos	3,055,397	3,080,306
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta	155	-
Total ingresos	<u>3,055,552</u>	<u>3,080,306</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	934,386	835,677
Gastos Financieros	20,397	64,088
Otros gastos	9	
Total gastos	<u>954,792</u>	<u>899,765</u>
Utilidad neta del Período	<u>2,100,760</u>	<u>2,180,541</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 Multifondos No Diversificado  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Al 30 de setiembre de 2010  
 (en dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Capital pagado en exceso	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	50,000,000	US\$ 50,000,000	6,766,149	-	245,706	57,011,855
Ganancia reconocida directamente en el activo neto	-	-	2,542,497	-	-	2,542,497
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,100,760	2,100,760
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(2,122,261)	(2,122,261)
Saldo al 30 de setiembre de 2010	<u>50,000,000</u>	<u>US\$ 50,000,000</u>	<u>9,308,646</u>	<u>-</u>	<u>224,205</u>	<u>59,532,851</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 Multifondos No Diversificado

Estado de Flujos de Efectivo


Al 30 de setiembre de 2010

(en dólares sin céntimos)



**MULTIFONDOS**  
DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>2010</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del año	US\$ 2,100,760
Partidas que no requieren efectivo:	
Ganancia neta en inversiones negociables	(155)
Efectivo provisto por las operaciones	<u>2,100,605</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Otras cuentas por cobrar	(1,727)
Cuentas por pagar	(1,263,302)
Ingreso por intereses	(3,055,397)
Intereses cobrados	4,168,572
Intereses pagados	<u>20,397</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,969,147</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	-
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>257,207</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>257,207</u>
Actividades de financiamiento:	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(2,122,261)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(2,122,261)</u>
Aumento o disminución neto del efectivo	104,093
Efectivo al inicio del año	1,025
Efectivo al final del año	US\$ <u>105,118</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 Multifondos No Diversificado  
Notas Estados Financieros  
30 de Setiembre del 2010

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado (en adelante el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 11 de Octubre de 2004, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el fondo.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de 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 dólares de los Estados Unidos de América. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar y no el colón, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

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	Porcentaje de la cartera activa
<b>Sector Público:</b>					
Gobierno (Ministerio de Hacienda)	49.766.000	1.363.159	9.798.489	60.927.648	100.00%
<b>Total Sector Público</b>	US\$ <u>49.766.000</u>	<u>1.363.159</u>	<u>9.798.489</u>	<u>60.927.648</u>	<u>100.00%</u>
<b>Total de Cartera Activa</b>	US\$ <u>49.766.000</u>	<u>1.363.159</u>	<u>9.798.489</u>	<u>60.927.648</u>	<u>100.00%</u>

## 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 solidaria 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 la cartera activa del fondo estará expresada en dólares estadounidenses.

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 solidaria 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. En casos excepcionales de liquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos siempre y cuando cuente con la aprobación previa del Superintendente.

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 US\$1,00. 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 2.80% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.