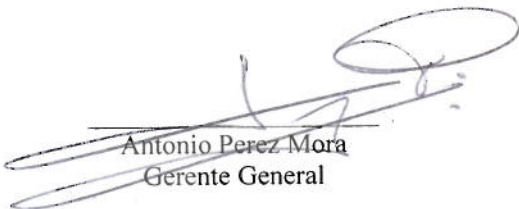




Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Activos: | | | |
| Efectivo | | 931,159 | 334,035 |
| Inversiones disponibles para la venta | 4 | 58,045,089 | 59,313,347 |
| Gastos pagados por anticipado | | 2,358 | 1,586 |
| Intereses por cobrar sobre inversiones | | 625,760 | 669,154 |
| Total activos | | <u>59,604,366</u> | <u>60,318,123</u> |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar por compra de títulos | 5 | 1,039,813 | 2,067,439 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | 418,553 | 400,752 |
| Total Pasivos | | <u>1,458,366</u> | <u>2,468,190</u> |
| Patrimonio: | | | |
| Certificados de títulos de participación | | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones | | 7,952,507 | 7,612,371 |
| Utilidades por distribuir | | 193,492 | 237,561 |
| Total patrimonio | | <u>58,146,000</u> | <u>57,849,933</u> |
| Total pasivo y patrimonio | | <u>59,604,366</u> | <u>60,318,123</u> |


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado

Estado de Resultados

Al 31 de marzo de 2011


(Con cifras correspondientes de 2010)

(En dólares sin céntimos)



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

| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos por intereses | 6 | 999,894 | 1,000,130 |
| Otros ingresos | | 4,479 | - |
| Total ingresos | | <u>1,004,373</u> | <u>1,000,130</u> |
| Gastos: | | | |
| Comisión por administración del fondo | | 355,646 | 280,902 |
| Gasto por intereses | | 5,055 | 5,507 |
| Otros gastos | | 46 | - |
| Total gastos | | <u>360,747</u> | <u>286,409</u> |
| Utilidad neta del año | | <u><u>643,626</u></u> | <u><u>713,721</u></u> |


 Antonio Perez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora

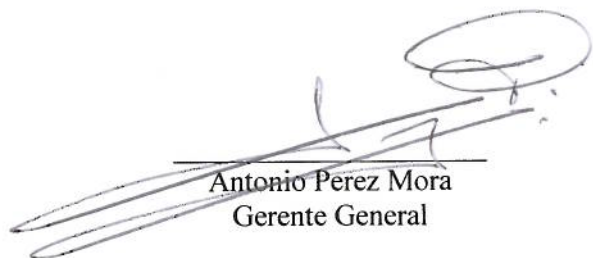

 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

| | Número de Certificados de Participación | Certificados de Títulos de Participación | Ganancia no realizada por valuación de Participación | Utilidades por distribuir | Total |
|---|---|--|---|---------------------------------|------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 50,000,000 | 50,000,000 | 8,204,169 | 219,825 | 58,423,994 |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | - | - | (238,415) | - | (238,415) |
| Reconocimiento del impuesto de renta diferido | - | - | (13,246) | - | (13,246) |
| Utilidad neta del año | - | - | - | 643,626 | 643,626 |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año | - | - | - | (669,959) | (669,959) |
| Saldo al 31 de marzo de 2011 | 50,000,000 | 50,000,000 | 7,952,508 | 193,492 | 58,146,000 |



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora

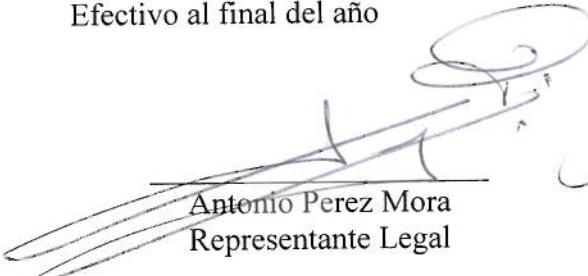


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

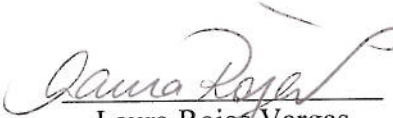
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2011
(En dólares sin céntimos)

| | <u>2011</u> |
|--|-----------------------|
| Actividades de operación: | |
| Utilidad del año | <u>643,626</u> |
| Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo: | |
| Ingreso por intereses | (999,894) |
| Gastos por intereses | <u>5,055</u> |
| | (351,214) |
| Efectivo provisto por (usado para) cambios en: | |
| Cuentas por cobrar | 861 |
| Cuentas por pagar | (1,568,531) |
| Intereses cobrados | 2,156,478 |
| Intereses pagados | <u>(5,055)</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación: | <u>232,540</u> |
| Actividades de inversión | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (7,644,190) |
| Venta de inversiones disponibles para la venta | <u>9,011,617</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de inversión | <u>1,367,427</u> |
| Actividades de financiamiento: | |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas | <u>(669,959)</u> |
| Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento | <u>(669,959)</u> |
| Aumento (disminucion) neto del efectivo | 930,009 |
| Efectivo al inicio del año | <u>1,150</u> |
| Efectivo al final del año | <u><u>931,159</u></u> |



Antonio Perez Mora
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

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, S.F.I., S.A., 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 por el sector público. Al hacer esto se aplican las técnicas descritas más 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, 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, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

El Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. (en adelante indistintamente “la Administradora” o “la Compañía”), una entidad propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

2. Principales políticas contables

El fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Activos sujetos a restricciones

El Fondo mantiene restricciones sobre inversiones en valores que han sido cedidas en garantía de operaciones con pacto de reporto tripartito. El detalle de tales títulos valores cedidos es el siguiente:

| <u>Nombre del instrumento</u> | <u>2011</u> | <u>Fecha de vencimiento recompra</u> | <u>2010</u> | <u>Fecha de vencimiento recompra</u> |
|--|---------------------|--|------------------|--|
| Bonos de Deuda Externa (bde11) emitidos por el Gobierno de Costa Rica | US\$ | | 292,979 | 06/04/2010 |
| Bonos de Deuda Externa (bde13) emitidos por el Gobierno de Costa Rica | 920,000 | 28/04/2011 | 922,150 | 13/05/2010 |
| Bonos de Deuda Externa (bde13) emitidos por el Gobierno de Costa Rica | | | 748,000 | 31/05/2010 |
| | US\$ <u>920,000</u> | | <u>1,963,129</u> | |

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo es:

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2011
(En dólares sin céntimos)

| | Tasa de interés | Vencimiento | Costo amortizado | Ganancia no realizada | Valor en libros | Porcentaje de los activos netos |
|--|--------------------|-------------|---------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Inversiones disponibles para la venta: | | | | | | |
| Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica | | | US\$ 42,418,345 | 8,331,412 | 50,749,758 | 87.28% |
| Bono de deuda externa 2012 (bde12) | 8.11% | 01/02/2012 | 5,231,547 | 274,559 | 5,506,106 | 9.47% |
| Bono de deuda externa 2013 (bde13) | 8.05% | 31/01/2013 | 15,951,785 | 1,744,210 | 17,695,995 | 30.43% |
| Bono de deuda externa 2014 (bde14) | 6.55% | 20/03/2014 | 942,170 | 132,629 | 1,074,798 | 1.85% |
| Bono de deuda externa 2020 (bde20) | 10.00% | 01/08/2020 | 20,292,844 | 6,180,014 | 26,472,858 | 45.53% |
| Títulos Sector publico no financiero: | | | | | | |
| Bono del ICE serie B3 (bic3\$) | 6.61% | 24/06/2022 | 5,522,259 | 34,904 | 5,557,163 | 9.56% |
| Bono del ICE (bic1\$) | 7.04% | 17/11/2021 | 1,347,557 | 4,155 | 1,351,712 | 2.32% |
| Bono Fedicomiso titularizacion Cariblanco (FTCB) | 7.06% | 06/01/2020 | 26,610 | 192 | 26,802 | 0.05% |
| Bono de Garabito serie E (FPTG) | 9.85% | 17/06/2022 | 63,355 | 397 | 63,752 | 0.11% |
| Total de inversiones disponibles para la venta | | | US\$ 49,378,125 | 8,371,060 | 57,749,186 | 99.32% |
| Títulos comprados con pacto de recompra: | | | | | | |
| Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica | | | 173,074 | - | 173,074 | 0.30% |
| Bono de Estabilizacion tasa variable (bemv) | 1.56% | 13/04/2011 | 70,807 | - | 70,807 | 0.12% |
| Título de unidades de desarrollo (tudes) | 2.07% | 20/04/2011 | 102,267 | - | 102,267 | 0.18% |
| Titulos Sector publico no financiero: | | | | | | |
| Bonos Inst Costa. Electr 2014 (ice14) | 1.72% | 25/04/2011 | 66,760 | - | 66,760 | 0.11% |
| Bonos Inst Costarricense electricidad (bic1\$) | 2.01% | 28/04/2011 | 56,069 | - | 56,069 | 0.10% |
| Total títulos comprados con pacto de recompra | | | 295,904 | - | 295,904 | 0.51% |
| Total de inversiones | | | US\$ 49,674,029 | 8,371,060 | 58,045,089 | 99.83% |

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

5. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar se detalla como sigue:

| | | <u>31 de marzo de</u> | |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Cuentas por pagar a Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. | US\$ | 517 | 1,876 |
| Cuentas por pagar por operaciones en recompras (véase nota 2) | | 920,000 | 1,963,129 |
| Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. (véase nota 3) | | <u>119,296</u> | <u>102,434</u> |
| | US\$ | <u><u>1,039,813</u></u> | <u><u>2,067,439</u></u> |

6. Ingresos por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

| | | <u>31 de marzo de</u> | |
|---------------------------------------|------|-----------------------|-------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Efectivo | US\$ | 189 | 10 |
| Inversiones disponibles para la venta | | <u>999,705</u> | <u>1,000,120</u> |
| | US\$ | <u><u>999,894</u></u> | <u><u>1,000,130</u></u> |

7. Riesgos financieros

Se asocia con aquellos movimientos adversos en las diferentes variables financieras como la tasa de interés, el tipo de cambio, etc. Normalmente se divide en riesgo de: mercado, crédito y liquidez.

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio de un Fondo enfrenta movimientos adversos en variables como: tasa de interés, tipos de cambio, entre otras.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio de forma diaria. Específicamente, se le da seguimiento al valor en riesgo, el cual se calcula bajo la metodología de simulación histórica con 252 observaciones diarias para un período de 1 al 95% de confianza según lo establecido por la Sugeval. El resultado de este análisis se presenta a continuación:

| | <u>31 de marzo de</u> <u>2011</u> |
|-----------------------|--------------------------------------|
| <u>1 día</u> | |
| Términos porcentuales | 1.74% |
| Términos absolutos | 497,028 |

Adicionalmente el fondo, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones y Riesgos.

Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el Estado de Inversiones.

b) Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

| | <u>31 de marzo de</u> | |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Efectivo | 0.08% | 0.03% |
| Inversiones disponibles para la venta | 8.46% | 8.85% |

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

c) Riesgo de tipo de cambio

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa.

El Fondo, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, el Fondo no se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

d) Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio realizan un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, el fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria.

Un detalle del porcentaje de inversión en cada instrumento de las inversiones del Fondo se presenta en el Estado de Inversiones.

e) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de vender oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado, no requiere de liquidez; por lo que su exposición a este riesgo es muy baja. Sin embargo, los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles; por lo que pueden ser redimidos con facilidad en los mercados financieros en caso de ser necesario.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

| | | <u>31 de marzo de</u> | |
|--|------------------|------------------------|-------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| <u>Inversiones en valores</u> | 2011 | US\$ 295,904 | 9,164,553 |
| | 2012 | 5,506,106 | 5,751,924 |
| | 2013 | 17,695,995 | 17,934,883 |
| | 2014 en adelante | <u>34,547,085</u> | <u>26,461,987</u> |
| | | US\$ <u>58,045,089</u> | <u>59,313,347</u> |
| <u>Obligaciones con pactos de recompra</u> | De 1 a 3 meses | US\$ <u>920,000</u> | <u>1,963,129</u> |
| | | US\$ <u>920,000</u> | <u>1,963,129</u> |