

	Nota	2010	2009
<u>Activos</u>			
Disponibilidades		272,662,466	165,189,519
Inversiones en instrumentos financieros	4	1,507,868,836	1,193,804,646
Productos por cobrar		12,585,903	5,331,387
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		132,543,938	231,915,577
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		1,238,070	26,840,571
Otras cuentas por cobrar diversas		66,790,866	2,602,164
Inmueble, mobiliario y equipo (Obras de arte)			
Otros activos		42,802,429	15,519,350
Impuesto sobre la renta diferido		-	5,469,451
		<u>2,036,492,507</u>	<u>1,646,672,663</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
<b>Pasivos</b>			
Provisiones		24,461,055	13,768,192
Otras cuentas por pagar diversas		47,144,643	40,793,879
Impuesto sobre la renta diferido		20,976,106	-
Total pasivo		<u>92,581,803</u>	<u>54,562,071</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social		1,400,000,000	1,100,000,000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		48,944,247	(12,762,053)
Reservas patrimoniales		56,812,561	51,778,068
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		518,684,454	423,029,076
Resultado del período		(80,530,558)	30,065,500
Total patrimonio		<u>1,943,910,704</u>	<u>1,592,110,592</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>2,036,492,507</u>	<u>1,646,672,663</u>
<b><u>Otras Cuentas de orden deudoras:</u></b>			
Fondos de inversión en colones:		¢ <u>18,499,466,016</u>	<u>19,154,509,708</u>
Fondos de inversión en US dólares:		\$ <u>250,494,264</u>	<u>219,500,760</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, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estado de Ganancias y Perdidas  
 Al 31 de marzo de 2010  
 (En colones sin céntimos)



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

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros		22,034,361	16,214,614
Por ganancias por diferencias de cambio		6,614,723	23,837,861
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		23,148,324	-
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>51,797,409</b>	<b>40,052,475</b>
<b>Gastos financieros:</b>			
Por pérdidas por diferencias de cambio		120,098,456	-
Por pérdida en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	-
Por otros gastos financieros		-	-
<b>Total gastos financieros</b>		<b>120,098,456</b>	<b>-</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>(68,301,048)</b>	<b>40,052,475</b>
<b>Otros ingresos de operación:</b>			
Por comisiones por servicios		665,438,205	669,897,702
<b>Total otros ingresos de operación</b>		<b>665,438,205</b>	<b>669,897,702</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		629,848,304	632,456,361
<b>Total otros gastos de operación</b>		<b>629,848,304</b>	<b>632,456,361</b>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<b>(32,711,146)</b>	<b>77,493,815</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Por otros gastos de administración		47,819,408	41,492,221
<b>Total gastos administrativos</b>		<b>47,819,408</b>	<b>41,492,221</b>
<b>Resultado operaciones neto antes de impuestos sobre utilidad</b>		<b>(80,530,555)</b>	<b>36,001,594</b>
Impuesto sobre la renta		-	5,936,094
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(80,530,555)</b>	<b>30,065,500</b>

  
 Cristina Masís 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, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de marzo de 2010  
(En colones sin céntimos)

Nota	Capital Social	Ajustes al patrimonio	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados al principio del periodo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,400,000,000	50,492,844	56,812,562	518,684,452	2,025,989,858
Ajuste por valuación inversiones disponibles para la venta, neto impuesto sobre la renta	-	21,599,727	-	-	21,599,727
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	-	(23,148,324)	-	-	(23,148,324)
Aporte de Capital	-	-	-	-	-
Resultado del periodo	-	-	-	(80,530,557)	(80,530,557)
Saldos al 31 de marzo de 2010	1,400,000,000	48,944,247	56,812,562	438,153,895	1,943,910,704

  
 Cristina Masís 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, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2010

(En colones sin céntimos)



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

	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación	
Resultado del periodo	(80,530,555)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	
Ganancia o perdidas por diferencial cambiario y UD netas	113,483,733
Ganancia o perdidas en instrumentos financieros disponibles para la	(23,148,324)
Depreciaciones y amortizaciones	-
Ingreso por intereses, neto	(22,034,361)
Gasto impuestos	-
	<u>(12,229,507)</u>
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)	
Valores Negociables	
Productos por cobrar	
Otros activos	(25,909,599)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Otras cuentas por pagar y provisiones	18,133,875
Otros pasivos	-
Intereses cobrados	46,297,488
Impuestos pagados	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	<u>26,292,256</u>
Flujos netos de efectivo provistos en actividades de inversión	
Aumento en instrumentos financieros	(165,491,775)
Disminución en instrumentos financieros	251,751,317
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión	<u>86,259,542</u>
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de financiamiento	
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de	<u>-</u>
Aumento en efectivo y equivalente de efectivo	112,551,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	160,110,668
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>272,662,466</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.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2010

(En colones sin céntimos)



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

	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación	
Resultado del periodo	(80,530,555)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	
Ganancia o perdidas por diferencial cambiario y UD netas	113,483,733
Ganancia o perdidas en instrumentos financieros disponibles para la	(23,148,324)
Depreciaciones y amortizaciones	-
Ingreso por intereses, neto	(22,034,361)
Gasto impuestos	-
	<hr/>
	(12,229,507)
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)	
Valores Negociables	
Productos por cobrar	
Otros activos	(25,909,599)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Otras cuentas por pagar y provisiones	18,133,875
Otros pasivos	-
Intereses cobrados	46,297,488
Impuestos pagados	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación:	<hr/>
	26,292,256
Flujos netos de efectivo provistos en actividades de inversión	
Aumento en instrumentos financieros	(165,491,775)
Disminución en instrumentos financieros	251,751,317
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de inversión	<hr/>
	86,259,542
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en actividades de financiamiento	
Flujos netos de efectivo provistos (usados) en las actividades de	<hr/>
	-
Aumento en efectivo y equivalente de efectivo	112,551,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	160,110,668
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<hr/> <hr/>
	272,662,466

Cristina Masís 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, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.  
Notas Estados Financieros  
Al 31 de Marzo de 2010

### 1. Organización de la Compañía

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante "la Compañía"), fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad 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).

El domicilio de la Compañía se encuentra en San José, Costa Rica, en el segundo piso del Oficentro Plaza Roble, en Escazú y no cuenta con personal, ya que recibe los servicios de la compañía relacionada Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura de fondos de inversión.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Grupo Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

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. 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 y los rendimientos que estos generan.

Los estados financieros y la información relevante acerca de la entidad y los servicios prestados se encuentran en su sitio web oficial <http://www.mvalores.fi.cr>.

### 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 activos y pasivos monetarios mantenidos en moneda extranjera son convertidos a colones a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance de

situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de "Ingresos por diferencial cambiario" y "Gastos por diferencial cambiario", respectivamente. Los activos y pasivos no monetarios cuya denominación es en moneda extranjera y, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica.

#### 4. Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen: inversiones en valores, préstamos y cuentas por cobrar, obligaciones financieras, cuentas por pagar y préstamos por pagar.

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento, estas se clasifican en: valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

Los valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Los valores disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos 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.

#### Determinación del valor de los activos netos y del rendimiento de los fondos

Los activos netos de los fondos administrados son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

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 los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

#### Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía debe registrar una reserva legal equivalente al 5% de las utilidades netas de cada período, hasta alcanzar el 20% del capital social.

#### Comisiones de administración

La Compañía recibe una comisión por la administración de los fondos de inversión calculada sobre el valor neto de los activos de cada Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado.

#### Reconocimiento de ingreso y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado, tomando en cuenta el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y gasto por intereses incluye la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el valor de costo inicial de un instrumento que devenga intereses y su madurez.

#### Ingreso por comisiones

El ingreso por comisiones de administración de fondos de inversión surge sobre servicios financieros provistos por la Compañía para la administración de los fondos. Las comisiones de administración se definen previamente en el prospecto de cada fondo de inversión, las mismas son modificadas dentro de la banda indicada en el respectivo prospecto, cada vez que la administración solicita un cambio en la comisión de administración, el mismo es comunicado mediante hecho relevante a la Superintendencia General de Valores.

#### Gasto por comisiones pagadas

El gasto por comisiones corresponde a pagos de comisiones a los agentes colocadores por su gestión en la colocación de participaciones de los fondos de inversión administrados.

#### Impuesto de renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del



balance de situación. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

### Disponibilidades de Efectivo

Al 31 de Marzo de 2010, el efectivo corresponde a depósitos en cuentas corrientes con entidades financieras del país, el detalle a continuación :

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fondos en Bancos Moneda Nacional	¢ 29.407.398	97.875.991
Fondos en Bancos Moneda Extranjeras	243.255.068	67.313.528
	<u>272.662.466</u>	<u>165.189.519</u>

### Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones se clasifican como disponibles para la venta, las cuales se detallan como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sector Público No Financiero Colones	225.733.500	14.081.990
Reporto Tripartito-Mercado Bursátil Colones	0	-
Sectro Público No Financiero Dólares	1.103.827.526	129.962.371
Reporto Tripartito-Mercado Bursátil Dólares	156.431.874	1.011.946.315
Valores del Exterior	21.875.935	37.813.970
Pasan	¢ <u>1.507.868.836</u>	<u>1.193.804.646</u>

### Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sugeval	¢ 10.360.686	5.797.288
Servicios profesionales	14.100.369	7.970.904
Otras Comisiones	29.798.432	32.899.642
	<u>¢ 54.259.487</u>	<u>46.667.834</u>

### Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras cuentas por pagar	¢ 7.119.516	481.800
	<u>¢ 7.119.516</u>	<u>481.800</u>

### Ingresos brutos

Se detallan los ingresos brutos de la Compañía:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	¢	
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	22.034.361	16.214.614
Ganancias por diferencial cambiario	6.614.723	23.837.855
Otros ingresos Financieros	23.148.324	-
Comisión de Administración Colones	82.641.155	105.609.252
Comisión de Administración Dólares	582.797.050	564.288.456
Total ingresos	<u>¢ 717.235.613</u>	<u>709.950.177</u>

Gastos administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de Marzo de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de Administración	¢ 47.819.408	41.492.221
Gastos Operativos	629.848.304	632.456.361
Gastos Financieros	120.098.456	
	¢ <u>797.766.168</u>	<u>673.948.582</u>