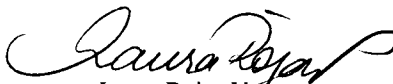




**Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.**  
**Balance General**  
**Al 30 de setiembre de 2010**  
**(en colones sin céntimos)**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Disponibilidades efectivo	12	299,916,277	235,295,385
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta	13	1,527,964,224	1,710,994,510
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		143,575,931	133,853,034
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		11,000,000	1,452,527
Productos por cobrar		17,785,393	18,665,545
Otras cuentas por cobrar		79,900,143	29,111,765
Otros activos		15,519,350	15,519,350
		<u>2,095,661,319</u>	<u>2,144,892,116</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
<b>Pasivos:</b>			
Provisiones	14	9,528,072	8,057,307
Otras cuentas por pagar diversas	14	50,490,703	48,182,673
Impuesto sobre la renta diferido		27,096,941	20,683,263
Impuesto sobre la renta por pagar		-	12,176,674
<b>Total pasivo</b>		<u>87,115,716</u>	<u>89,099,917</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social		1,400,000,000	1,400,000,000
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		63,226,195	48,260,948
Reservas patrimoniales		56,812,561	51,778,068
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		518,684,453	423,029,078
Resultado del periodo		(30,177,606)	132,724,106
<b>Total patrimonio</b>		<u>2,008,545,603</u>	<u>2,055,792,199</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>2,095,661,319</u>	<u>2,144,892,116</u>
<b><u>Cuentas de orden deudoras:</u></b>			
<b>Fondos de Inversión en colones:</b>		20,248,566,929	20,013,353,494
<b>Fondos de Inversión en US dólares:</b>		136,076,679,435	145,649,753,283

  
 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 Resultados**

**Al 30 de setiembre de 2010**

**(en colones sin céntimos)**



	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos Financieros:</b>			
Por inversiones en instrumentos financieros		64,530,138	52,363,416
Por ganancias por diferencias de cambio y UD		19,454,067	102,980,011
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		61,239,609	1,682,429
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>15</b>	<u>145,223,815</u>	<u>157,025,855</u>
<b>Gastos Financieros:</b>			
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD		167,179,193	-
Por otros gastos financieros		-	11,439
<b>Total Gastos financieros</b>	<b>16</b>	<u>167,179,193</u>	<u>11,439</u>
<b>Resultado financiero</b>		<u>(21,955,378)</u>	<u>157,014,416</u>
<b>Otros Ingresos de Operación:</b>			
Por comisiones por servicios		1,989,829,602	2,046,747,286
<b>Total Otros ingresos de operación</b>	<b>15</b>	<u>1,989,829,602</u>	<u>2,046,747,286</u>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Por comisiones por servicios		1,866,468,325	1,917,931,056
Por otros gastos operativos		8,616,666	-
<b>Total Otros gastos de operación</b>	<b>16</b>	<u>1,875,084,991</u>	<u>1,917,931,056</u>
<b>Resultado operacional bruto</b>		<u>92,789,233</u>	<u>285,830,647</u>
<b>Gastos Administrativos</b>			
Por otros gastos de Administración		122,966,839	118,666,245
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>16</b>	<u>122,966,839</u>	<u>118,666,245</u>
<b>Resultado operaciones neto antes de impuestos y participaciones sobre utilidad</b>		<u>(30,177,606)</u>	<u>167,164,402</u>
Impuesto sobre la renta		-	34,440,296
<b>Resultado del Periodo</b>		<u>(30,177,606)</u>	<u>132,724,106</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.  
 Estados de Cambios en el Patrimonio  
 Al 30 de setiembre de 2010  
 (en colones sin céntimos)

	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	-	12,733,351	-	-	12,733,351
Resultado del periodo	-	-	-	(30,177,606)	(30,177,606)
Saldos al 30 de setiembre de 2010	1,400,000,000	63,226,195	56,812,562	488,506,846	2,008,545,603

  
 Cristina Masis Cuevillas  
 Representante Legal

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Al 30 de setiembre de 2010

(en colones sin céntimos)



MULTIFONDOS  
DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>2010</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>	
Actividades operacionales:	
Utilidad neta del año	¢ (30,177,606)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	
Ganancia o pérdidas por diferencial cambiario y UD netas	147,725,125
Ingreso por intereses, neto	(64,530,138)
Valor en los activos (aumento), o disminución	
Intereses cobrados	83,593,774
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(9,742,671)
Comisiones por cobrar	(9,677,773)
Otros activos	(13,109,278)
Valor neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Otras cuentas por pagar y provisiones	<u>6,546,953</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b><u>110,628,386</u></b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>	
Aumento en Instrumentos financieros	(481,989,936)
Disminución en instrumentos financieros	<u>511,167,160</u>
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<b><u>29,177,223</u></b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento.</b>	
<b>Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>	<u>-</u>
<b>Aumento o disminución en el efectivo</b>	<b>139,805,609</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>160,110,668</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>¢ <u><u>299,916,277</u></u></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.  
Notas Estados Financieros  
Al 30 de Setiembre 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.

#### 5. 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.

## 6.Reserva legal

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

## 7.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.

## 8.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.

## 9.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.

## 10.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.

## 11.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.

## 12. Disponibilidades de Efectivo

Al 30 de Junio de 2010, el efectivo corresponde a depósitos en cuentas corrientes con entidades financieras del país, el detalle a continuación:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fondos en Bancos moneda nacional	¢ 58,018,257	¢ 219,327,790
Fondos en Bancos moneda extranjera	241,898,021	15,967,595
	¢ <u>299,916,277</u>	¢ <u>235,295,385</u>

## 13. Inversiones en instrumentos financieros

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sector Público no financiero colones	¢ 218,095,200	¢ 28,620,140
Reportos tripartito colones		176,291,719
Sector Público no financiero dólares	1,166,402,068	1,483,225,746
Sector Privado no Financiero Internacional	143,466,956	22,856,905
	¢ <u>1,527,964,224</u>	¢ <u>1,710,994,510</u>

## 14. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios Profesionales	¢ 4,528,071	¢ 3,245,218
Aportes a la Superintendencias	5,000,001	4,812,089
Comisiones por pagar	43,106,758	46,149,430
Otras cuentas por pagar	7,383,945	2,033,243
	¢ <u>60,018,775</u>	¢ <u>56,239,980</u>



### 15. Ingresos brutos

Se detallan los ingresos brutos de la Compañía:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por inversiones en instrumentos financieros	¢ 64,530,138	¢ 52,363,416
Ingresos por diferencial cambiario	19,454,067	102,980,011
Ingresos por ganancia en venta de instrumentos financieros	61,239,609	1,682,429
Comisiones de Administración colones	244,802,776	267,719,839
Comisiones de Administración dólares	1,745,026,826	1,779,027,447
Total Ingresos Brutos	¢ <u>2,135,053,416</u>	¢ <u>2,203,773,141</u>

### 16. Total gastos

Los gastos financieros, generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros Gastos financieros	¢ 167,179,193	¢ 11,439
Gastos Operativos	1,866,468,325	1,917,931,056
Otros Gastos Operativos	8,616,666	-
Gastos de personal	29,451,537	28,032,470
Gastos por servicios externos	76,179,227	65,852,783
Gastos Generales	17,336,075	24,780,991
	¢ <u>2,165,231,022</u>	¢ <u>2,036,608,739</u>