



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Balance General
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2011	2010
<u>Activos</u>			
Disponibilidades		200,316,307	272,662,466
Entidades financieras del país		200,316,307	272,662,466
Inversiones en instrumentos financieros	4.a	1,791,573,313	1,520,454,738
Disponibles para la venta		1,773,440,114	1,507,868,836
Productos por cobrar		18,133,198	12,585,903
Cuentas y comisiones por cobrar		215,517,389	200,572,873
Comisiones por cobrar a fondos de inversión administrados		162,977,398	132,543,938
Cuentas por cobrar por operaciones con partes relacionadas		-	1,238,070
Impuesto de la renta diferido e impuesto sobre la renta por cobrar		52,539,991	66,790,866
Otros activos		37,829,630	42,802,429
Otros activos		22,310,280	27,283,079
Inmueble, mobiliario y equipo (Obras de arte)		15,519,350	15,519,350
Total activos		2,245,236,639	2,036,492,507
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos			
Cuentas por pagar y provisiones		77,214,656	92,581,803
Provisiones		1,908,098	14,100,369
Otras cuentas por pagar diversas		54,656,796	57,505,329
Impuesto sobre la renta diferido		20,649,762	20,976,106
Total pasivo		77,214,656	92,581,803
Patrimonio			
Capital social	5	1,400,000,000	1,400,000,000
Capital pagado		1,400,000,000	1,400,000,000
Ajustes al patrimonio		48,182,778	48,944,247
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta		48,182,778	48,944,247
Reservas patrimoniales		60,978,952	56,812,561
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		597,845,868	518,684,453
Resultado del año		61,014,386	(80,530,558)
Total patrimonio		2,168,021,983	1,943,910,703
Total del pasivo y patrimonio		2,245,236,639	2,036,492,507

Cuentas de orden:

Fondos de Inversión en colones:	9	23,744,297,032	18,499,466,016
Fondos de Inversión en US dólares:	9	269,415,805	250,494,264

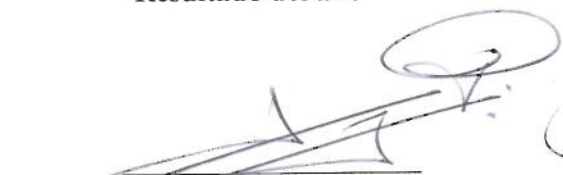

Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación:			
Por comisiones por servicios		721,119,713	665,438,201
Total ingresos de operación		<u>721,119,713</u>	<u>665,438,201</u>
Gastos de operación			
Por comisiones por servicios		602,684,615	629,848,304
Otros gastos operativos		4,347,816	-
Total gastos de operación	8	<u>607,032,431</u>	<u>629,848,304</u>
Gastos administrativos			
Por otros gastos de administración		22,298,293	47,819,408
Total gastos administrativos	7	<u>22,298,293</u>	<u>47,819,408</u>
Resultado operacional		<u>91,788,990</u>	<u>(12,229,510)</u>
Ingresos financieros:			
Por inversiones en instrumentos financieros		25,040,004	22,034,361
Por ganancias por diferencias de cambio		3,548,608	6,614,723
Por ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta		-	23,148,324
Total ingresos financieros		<u>28,588,612</u>	<u>51,797,409</u>
Gastos financieros:			
Por pérdidas por diferencias de cambio		43,199,910	120,098,456
Total gastos financieros		<u>43,199,910</u>	<u>120,098,456</u>
Resultado financiero		<u>(14,611,298)</u>	<u>(68,301,048)</u>
Resultado del año antes de impuestos		<u>77,177,692</u>	<u>(80,530,558)</u>
Impuesto sobre la renta		16,163,306	-
Resultado del año		<u>61,014,386</u>	<u>(80,530,558)</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.



Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de marzo de 2011
 (Con cifras correspondientes de 2010)
 (En colones sin céntimos)

	Capital Social	Ganancia o Pérdida no realizada por valuación de inversiones	Reservas patrimoniales	Resultado acumulados de periodos anteriores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,400,000,000	49,573,097	60,978,952	597,845,867	2,108,397,917
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto sobre la renta	-	(1,390,319)	-	-	(1,390,319)
Resultado del año	-	-	-	61,014,386	61,014,386
Saldos al 31 de marzo de 2011	1,400,000,000	48,182,778	60,978,952	658,860,253	2,168,021,984


 Antonio Perez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2011

(En colones sin céntimos)

2011



Flujo de efectivo de las actividades de operación

Resultado del periodo	61,014,386
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	
Ganancia o perdidas por diferencial cambiario y UD netas	39,651,301
Ingreso por intereses, neto	(25,040,004)
Gasto por impuesto sobre la renta	16,163,306
	<hr/>
	91,788,990
Variación neta de los activos aumento, o (disminución)	
Otros activos	18,295,948
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	
Otras cuentas por pagar y provisiones	18,822,949
Intereses cobrados	42,081,210
Impuestos pagados	(16,163,306)
	<hr/>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>154,825,790</u>


Flujos de efectivo de las actividades de inversión

Aumento en instrumentos financieros	(97,063,142)
Disminución en instrumentos financieros	50,272,795
	<hr/>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de inversión	<u>(46,790,347)</u>

Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	108,035,443
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	92,280,864
	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>200,316,307</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.

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) Fondos de inversión activos

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tenía registrados ante la Superintendencia General de Valores los siguientes fondos de inversión activos:

- (i) El Fondo de Inversión Premium No Diversificado: es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios 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 con plazos de vencimientos menores a 360 días, emitidos por el sector público.

(ii) El Fondo de Inversión Suma No Diversificado: es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios 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 con plazos de vencimientos menores a 360 días, emitidos por el sector público.

(iii) El Fondo de Inversión Récord No Diversificado: es un fondo de ingreso de mediano o largo plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta, de crecimiento y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. Trimestralmente se distribuyen dividendos a discreción del cliente. El objetivo del fondo es obtener para sus participantes la rentabilidad de sus inversiones a través de la adquisición de valores, generando un rendimiento, apreciación de su valor y un esquema de capitalización de los flujos financieros devengados por el Fondo.

(iv) El Fondo de Inversión Potencia No Diversificado: es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo. El objetivo del fondo es la generación de ingresos en colones a través de la adquisición mancomunada de títulos del sector público y privado del mercado nacional e internacional.

(v) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles.

(vi) El fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre un base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles. Al hacer esto se aplican las técnicas descritas más ampliamente en el prospecto del fondo.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

(vii) El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero, de ingreso, que distribuye dividendos trimestralmente, con un objetivo de inversión de mediano a largo plazo. La cartera del fondo está compuesta por títulos de renta fija, 100% del sector público costarricense. De tipo cerrado, la emisión de títulos de participación es por un máximo de US\$50.000.000, representados por 50.000.000 de títulos de participación con un valor nominal de US\$1,00 cada uno. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(viii) El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado: es un fondo financiero, de ingreso, que distribuye dividendos mensualmente, con un objetivo de inversión de mediano a largo plazo. La cartera del fondo está compuesta por títulos de renta fija, 100% del sector público costarricense. De tipo cerrado, la emisión de títulos de participación es por un máximo de ₡25.000.000.000, representados por 25.000.000 de títulos de participación con un valor nominal de ₡1.000,00 cada uno. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(ix) El Fondo de Inversión Inmobiliario Metropolitano: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. El objetivo del fondo es brindar una alternativa de largo plazo y eficiente para los inversionistas que no requieren liquidez y que están dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles. El valor nominal inicial de la participación es de US\$5.000 y pagara dividendos mensuales sobre la totalidad del ingreso generado.

(x) El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado: es un fondo de crecimiento, diseñado para inversionistas que procuran la apreciación de su capital a través de una inversión a mediano largo plazo que buscan diversificar su cartera de inversiones a través de los mercados internacionales. La cartera del fondo está compuesta por valores emitidos por gobiernos y bancos centrales del mercado nacional e internacional. De tipo cerrado, la emisión de títulos de participación es por un máximo de US\$50.000.000, representados por 500.000 de títulos de participación con un valor nominal de US\$100,00 cada uno. El rendimiento de la inversión está dado por la distribución de ingresos de la cartera más la variación

que refleje el precio de la participación en el mercado secundario, dadas las condiciones de mercado de ese valor y de los que componen la cartera del fondo.

(xi) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso, no financiero, de cartera financiera especializada, al menos el 80% del promedio anual de los saldos mensuales de los activos del fondo estarán invertidos en bienes inmuebles, las inversiones inmobiliarias y financieras se realizarán en Costa Rica. La emisión de títulos de participación podrá alcanzar un monto máximo de US\$20.000.000, representados por 4.000 títulos de participación con un valor inicial nominal de US\$5.000 cada uno. El objetivo del fondo está orientado a personas físicas o jurídicas que desean participar en una cartera inmobiliaria ubicada en el territorio nacional, en un horizonte de inversión de mediano a largo plazo y percibir renta periódica generada por los ingresos por venta y alquileres de los inmuebles así como por la revaloración de los mismos.

(xii) Fondo de Inversión Inmobiliario US Government No Diversificado; es un fondo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), de ingreso no financiero de cartera financiera especializada, de mercado internacional, los activos inmobiliarios tendrán que estar ubicados en el territorio de los Estados Unidos de América, la emisión es por un máximo de \$100.000.000 representados por 20.000 títulos de participación con un valor nominal de \$5.000, la cartera financiera estará compuesta de valores de deuda (renta fija) del sector público ó privado costarricense denominados en dólares. El fondo está orientado a personas físicas o jurídicas que requieran alternativas de inversión diversificadas, con distribución trimestral de los rendimientos generados. El fondo está destinado a inversionistas con un horizonte de inversión a largo plazo y que pretenden obtener una plusvalía por su participación en la cartera inmobiliaria. Es un fondo dirigido a inversionistas que no requieran liquidez.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

(xiii) Fondo de Productos Estructurados Cerrado Dólares No Diversificado: es un fondo cerrado, en US dólares (US\$), no especializado en cartera, financiero de mediano a largo plazo, no especializado en mercado, podrá invertir en valores del mercado nacional como del internacional, la emisión de títulos de participación es por un máximo de US\$50.000.000 representados por 500.000 títulos de participación con un valor nominal de \$100 cada uno. Es un fondo de crecimiento diseñado para inversionistas físicos y jurídicos, con una tolerancia alta al riesgo y con experiencia previa en el mercado de valores, que buscan la diversificación de sus inversiones a través de los mercados internacionales. Por ser crecimiento los rendimientos se hacen efectivos en el momento de la redención parcial o total de la inversión. Los productos o notas estructuradas son activos financieros de renta fija ligados a instrumentos derivados, son diseñados por el emisor para satisfacer las necesidades específicas de inversión, usualmente difíciles de lograr a través de los mercados de contado, pueden ser usados como alternativa a una inversión directa.

(xiv) Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos: es un fondo cerrado, en US dólares (US\$), y de crecimiento cuyo objetivo primordial es la inversión en proyectos inmobiliarios en distintas fases de diseño y construcción, para su conclusión y venta o arrendamiento, así como la inversión en bienes inmuebles para la generación de plusvalías. La emisión en títulos de participación es por un máximo de \$100.000.000, representado por 2.000 títulos de participación. El monto mínimo de inversión del cliente es de US\$50.000, cifra que deberá mantener como saldo mínimo para permanecer en el fondo, las participaciones se emiten y redimen en dólares.

(xv) El Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos tiene actualmente el inicio de obras de Zen Condominium temporalmente suspendido. Debido a que el Proyecto se desarrollará en fases constructivas, la serie de permisos requeridos también se está realizando por etapas. La fecha original estimada de arranque de construcción estaba prevista para el primer trimestre del 2009, no obstante debido a la crisis mundial y nacional y a los resultados de los estudios de mercado (2009-2010) el proyecto se pospone para evaluar el inicio en el 2012.

(xvi) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), no financiero. La cartera inmobiliaria al menos el 80% del promedio anual de los saldos mensuales de los activos del fondo estarán invertidos en bienes inmuebles, La cartera financiera podrá invertirse en activos deuda (renta fija) La emisión de títulos de participación podrá alcanzar un monto máximo de US\$50.000.000, representados por 10.000 títulos de participación con un valor nominal de US\$5.000 cada uno. El objetivo del fondo está orientado a personas físicas o jurídicas que desean

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

participar en una cartera inmobiliaria. Es decir, un inversionista que está dispuesto a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles (la cual puede ser positiva, nula o negativa).

(xvii) El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No diversificado: es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), no financiero. Creado para personas físicas o jurídicas que desean participar en una cartera inmobiliaria. Es decir, un inversionista que está dispuesto a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener una plusvalía por la revalorización de los inmuebles (la cual puede ser positiva, nula o negativa). La cartera inmobiliaria al menos el 80% del promedio anual de los saldos mensuales de los activos del fondo estarán invertidos en bienes inmuebles, La cartera financiera podrá invertirse en activos deuda (renta fija) La emisión de títulos de participación podrá alcanzar un monto máximo de US\$50.000.000, representados por 10.000 títulos de participación con un valor nominal de US\$5.000 cada uno. Las inversiones inmobiliarias y financieras del fondo se realizaran exclusivamente en Costa Rica.

La administración de fondos de inversión está regulada por la Superintendencia General de Valores y la Ley Reguladora del Mercado de Valores.

3) Principales políticas contables

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

4) Riesgo financiero

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, tasa de interés, crédito y liquidez.

a) Riesgo crediticio

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

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

A fin de gestionar este riesgo en las inversiones, el gestor del portafolio realiza 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, se cuenta con una estructura de límites prudenciales de inversión, que buscan minimizar el riesgo de concentración de la cartera.

Adicionalmente, se monitorea periódicamente el comportamiento de los pagos de los emisores o deudores de los activos financieros. También, se le da un seguimiento constante a las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda tener un impacto negativo. La concentración de la cartera se muestra a continuación:

<u>Por sector</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sector público financiero	¢ -	52,063,589
Sector público no financiero	1,475,755,888	1,433,929,310
Sector privado no financiero	164,505,341	-
Sector publico internacional	109,045,200	-
Sector privado no financiero internacional	24,133,685	21,875,937
	¢ <u>1,773,440,115</u>	<u>1,507,868,836</u>

<u>Por País</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costa Rica	¢ 1,640,261,229	1,485,992,899
Estados Unidos	24,133,685	21,875,937
El Salvador	109,045,200	-
	¢ <u>1,773,440,114</u>	<u>1,507,868,836</u>

b) Riesgo de mercado

Todas las inversiones negociables y disponibles para la venta son reconocidas a su valor justo, y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente la utilidad o pérdida neta de la Compañía. El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de estos instrumentos fluctúe como resultado de cambio en tasas de interés, tipos de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

El riesgo de mercado de la Compañía es manejado diariamente por la administración utilizando métodos de análisis de valor riesgo y otros métodos respaldados por parámetros de inversión para gestionar las variaciones en las tasas de interés y el tipo de cambio. Específicamente, se realizaba un análisis de valor en riesgo bajo la metodología de simulación histórica con 250 observaciones diarias para un período de 1 día al 95% de confianza. A partir de la mitad del presente año, la metodología se ajustó a lo requerido por la Superintendencia General de Valores. El resultado de este análisis bajo la nueva metodología se presenta a continuación:

<u>1 día</u>	<u>2011</u>
Términos porcentuales	1,14%
Términos absolutos	20.263

c) Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores claves como la duración, la duración modificada, las volatilidades y el rendimiento ajustado por riesgo. Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios para estimar el efecto en el patrimonio de cambios en las tasas de interés. Estos resultados son revisados por el Comité de Ejecutivo, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos.

d) 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. En la cartera de inversiones de la Compañía las posiciones en moneda extranjera se muestran en el siguiente cuadro.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos monetarios expresados en US dólares se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	392,680	469,142
Inversiones en instrumentos financieros disponibles para la venta		3,143,983	2,472,730
Comisiones por cobrar		261,785	203,850
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y fondos de inversión		-	480
Productos por cobrar		35,154	14,037
Total activos		<u>3,833,601</u>	<u>3,160,239</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar diversas		210	232
Total pasivos		<u>210</u>	<u>232</u>
Exceso de activos sobre pasivos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u><u>3,833,391</u></u>	<u><u>3,160,008</u></u>

En relación con los activos y pasivos monetarios en US dólares, la Compañía trata de asegurar que la exposición neta se mantenga en un nivel controlable, y se procura mantener una posición positiva en dicha brecha.

En la práctica, esto se realiza monitoreando la composición de la cartera y la tendencia de los tipos de cambio respectivos. Esta información se utiliza para realizar análisis de escenarios que permitan establecer cuál sería la posición neta de la empresa antes diferentes variaciones en el tipo de cambio.

e) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la entidad no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

La tesorería de la Compañía prepara diariamente un plan de liquidez congruente con su plan estratégico de negocios. Consecuentemente, se ha implementado una plataforma tecnológica estándar que diariamente monitorea y emite informes para medir la exposición de liquidez, considerando descalces de plazos entre activos y pasivos.

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

Los vencimientos contractuales para las categorías importantes de activos se resumen de la siguiente manera:

<u>31 de marzo de 2011</u>					
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>De 3 a 6 Meses</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Saldo</u>
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	¢ 200,316,307	-	-	-	200,316,307
Inversiones en valores	-	-	-	1,773,440,114	1,773,440,114
Productos por cobrar	-	9,235,221	8,897,977	-	18,133,198
Total	¢ 200,316,307	9,235,221	8,897,977	1,773,440,114	1,991,889,620

<u>31 de marzo de 2010</u>					
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>De 3 a 6 Meses</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Saldo</u>
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	¢ 272,662,466	-	-	-	272,662,466
Inversiones en valores	-	208,495,464	-	1,299,373,372	1,507,868,836
Productos por cobrar	-	3,465,472	9,120,431	-	12,585,903
Total	¢ 272,662,466	211,960,936	9,120,431	1,299,373,372	1,793,117,205

5) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el capital social está representado por 1.400.000) acciones comunes y nominativas, suscritas y pagadas de ¢1.000, cada una, para un total de ¢1.400.000.000.

6) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones se detallan como sigue:

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondo Premium No Diversificado	¢ 32,226,006	47,682,642
Fondo Suma No Diversificado	32,250,322	27,646,482
Fondo Record No Diversificado	43,477,487	19,064,547
Fondo Potencia No Diversificado	8,341,854	3,181,461
Fondo Inmobiliario Multifondos	196,990,746	204,315,457
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado	21,258,920	23,520,808
Fondo Inmobiliario Metropolitano	23,507,534	24,305,453
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado	177,090,118	155,663,833
Fondo Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado	54,886,349	51,813,212
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado	31,661,811	23,090,670
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado	13,722,681	15,066,190
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado	34,721,282	35,360,250
US Government Inmobiliario No Diversificado	8,791,000	10,110,071
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos IV No Diversificado	-	24,617,130
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado	21,878,989	-
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado	20,314,614	-
	¢ <u>721,119,713</u>	<u>665,438,205</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

7) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dietas de Junta Directiva	400,000	9,336,000
Honorarios profesionales	19,466,444	31,186,064
Contribuciones obligatorias con SUGEVAL	1,785,876	5,000,001
Papelería y suministros de oficina	590,373	974,650
Otros gastos	55,600	1,322,693
	<u>¢ 22,298,293</u>	<u>47,819,408</u>

8) Gastos operativos

Los gastos operativos se detallan como siguen:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por servicios	492,000,000	525,000,000
Comisiones Agentes Corredores	99,246,775	92,527,817
Comisiones por otros servicios	11,437,840	12,320,486
Otros gastos operativos	4,347,816	-
	<u>¢ 607,032,431</u>	<u>629,848,304</u>

9) Fondos de inversión:

El valor del activo neto para cada Fondo administrado es como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Fondos de Inversión en colones:</u>		
Fondo Suma No Diversificado	¢ 8,316,182,089	5,246,587,237
Fondo Potencia No Diversificado	2,522,832,903	1,254,256,839
Fondo Ingreso Público Cerrado C		
Multifondos No Diversificado	12,905,282,040	11,998,621,941
	<u>¢ 23,744,297,032</u>	<u>18,499,466,016</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

<u>Fondo de Inversión en Dólares:</u>			
Fondo Premium No Diversificado	US\$	51,129,862	52,886,718
Fondo Record No Diversificado		17,774,247	8,482,832
Fondo Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado		58,146,000	57,849,933
Fondo Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado		15,325,127	14,211,414
Fondo Inmobiliario Multifondos		62,816,221	59,516,657
Fondo Inmobiliario Multifondos II No Diversificado		8,437,918	8,477,553
Fondo Inmobiliario Metropolitano		8,707,311	8,249,391
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III No Diversificado		5,070,996	5,058,080
Fondo Cerrado de Productos Estructurados No Diversificado		14,266,290	13,268,203
US Government Inmobiliario No Diversificado		6,980,676	7,439,592
Fondo de Inversión de Desarrollo Inmobiliario Multifondos		5,081,856	5,081,856
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos IV No Diversificado		-	9,967,606
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V No Diversificado		8,077,676	-
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos Augeo No Diversificado		7,601,625	-
	US\$	<u>269,415,805</u>	<u>250,489,835</u>

Multifondos de Costa Rica, Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros

La participación del inversionista en cada fondo está representada por títulos de participación documentados mediante órdenes de inversión, indicando, entre otras cosas, el número de participaciones adquiridas por el inversionista. Adicionalmente, cada inversionista dispone de un prospecto del fondo en el cual efectuó sus inversiones. El prospecto contiene información relacionada con la Compañía, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.