

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado

Balance de Situación

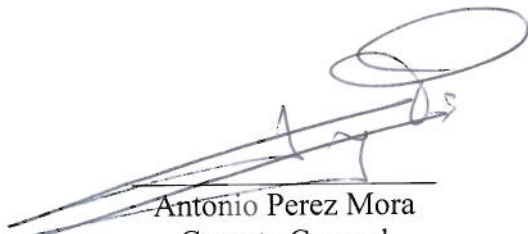
Al 30 de setiembre de 2011

(Con cifras correspondientes de 2010)


(En dólares sin céntimos)



	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo		235,848	201,392
Inversiones en inmuebles	3	6,887,000	7,372,000
Alquileres por cobrar		162,709	160,717
Otras cuentas por cobrar		126,346	104,522
Total activos		<u><u>7,411,903</u></u>	<u><u>7,838,631</u></u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		<u>423,439</u>	<u>400,307</u>
Total pasivos		<u><u>423,439</u></u>	<u><u>400,307</u></u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		8,565,000	8,565,000
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		(1,647,724)	(1,185,570)
Reservas		10,789	-
Utilidades por distribuir		60,398	58,894
Total patrimonio		<u>6,988,463</u>	<u>7,438,324</u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>7,411,903</u></u>	<u><u>7,838,631</u></u>



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



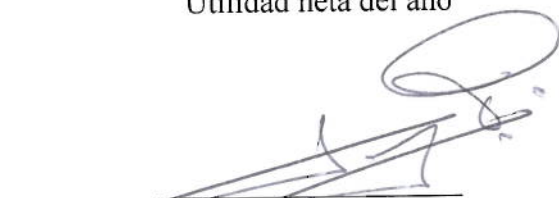
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

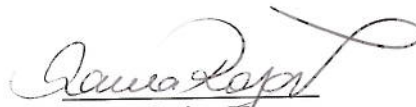


MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado
Estado de Ganancias y Pérdidas
Al 30 de setiembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ingresos por arrendamientos	4	734,223	688,212
Otros ingresos		-	44,413
Total ingresos		<u>734,223</u>	<u>732,625</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		52,462	55,896
Gastos de mantenimiento		464,265	445,257
Otros gastos		328	12,782
Total gastos		<u>517,054</u>	<u>513,934</u>
Utilidad neta del año		<u>217,169</u>	<u>218,690</u>

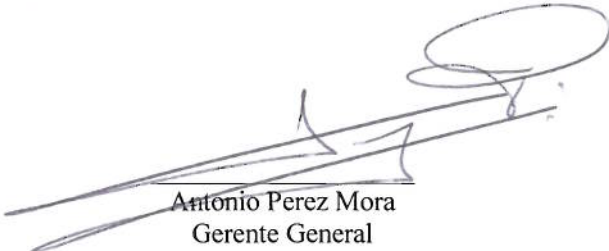

Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de setiembre de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia o Pérdida no realizada por valuación de inversiones	Reservas	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,713	8,565,000	(1,647,724)	-	59,033	6,976,309
Utilidad neta del período	-	-	-	-	217,169	217,169
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el período	-	-	-	10,789	(215,804)	(205,015)
Saldo al 30 de setiembre de 2011	1,713	8,565,000	(1,647,724)	10,789	60,398	6,988,463



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

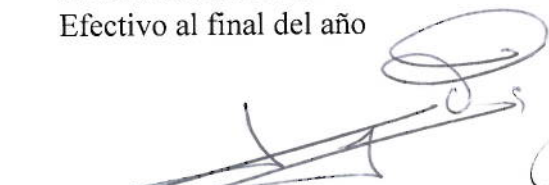
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado

Estado de Flujos de Efectivo

Al 30 de setiembre de 2011

(En dólares sin céntimos)

	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación	
Utilidad del año	217,169
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo de las actividades de operación	<u>217,169</u>
Efectivo provisto por las operaciones	217,169
Efectivo provisto (usado para) cambios en:	
Alquileres por cobrar	(80,972)
Otras cuentas por cobrar	19,994
Cuentas por pagar	<u>126,895</u>
	<u>283,087</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación	<u>283,087</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(205,015)</u>
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(205,015)</u>
Disminución en efectivo	78,072
Efectivo al inicio del año	<u>157,776</u>
Efectivo al final del año	<u>235,848</u>



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Inmobiliario US Government No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2011

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado (el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 29 de marzo de 2007, es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), no seriado, de ingreso y sobre una base de cartera compuesta principalmente en bienes inmuebles, ubicados en la Estados Unidos de América.

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.

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.

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos US Government no Diversificado (el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 29 de marzo de 2007, es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), no seriado, de ingreso y sobre una base de cartera compuesta principalmente en bienes inmuebles, ubicados en los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Fondo de Inversión Inmobiliario US Government No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, 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.

2. Principales políticas contables

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

3. Inversiones en inmuebles

Al 30 de setiembre de 2011, el detalle de las inversiones en inmuebles es como sigue:

Proyecto		Costo del Inmueble	Ganancia o Perdida por Valuación no realizada	Total
Livona SS LLC	US\$	2,786,769	(555,769)	2,231,000
Pearl DHS, LLC		5,747,955	(1,091,955)	4,656,000
Total	US\$	<u>8,534,724</u>	<u>(1,647,724)</u>	<u>6,887,000</u>

4. Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden a las rentas por alquiler ubicados en:

Inquilino		30 de setiembre de	
		2011	2010
Livonia SS LLC	US\$	248,757	246,785
Pearl DHS, LLC		485,466	441,427
	US\$	<u>734,223</u>	<u>688,212</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Inmobiliario US Government No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

5. 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, crédito y liquidez.

a) Mercado

Por riesgo de mercado se entienden las pérdidas derivadas de los cambios en los precios de los activos y los pasivos de una cartera financiera. Se mide a través de los cambios en el valor de las posiciones abiertas y engloba movimientos en: el tipo de cambio, las tasas de interés y los precios de los activos subyacentes.

Los activos y pasivos del fondo están denominados en dólares. Por ello, no se encuentra expuesto a riesgo cambiario. Adicionalmente, tampoco se encuentra expuesto a movimientos en el precio de activos subyacentes, dado que el prospecto establece que no puede utilizar instrumentos derivados o estructurados.

b) Crédito

Por riesgo de crédito se entenderán las pérdidas derivadas de que las contrapartes estén poco dispuestas o imposibilitadas a cumplir sus obligaciones contractuales.

En el caso de este fondo, los edificios sólo se le pueden alquilar a la administración pública, la cual posee un buen record de puntualidad en el pago de sus obligaciones. Por lo que no existe una alta exposición a este riesgo.

c) Liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez. Para mitigarlo, el fondo utiliza instrumentos de corto plazo a fin de calzar adecuadamente sus inversiones y obligaciones.