



Fondo Inmobiliario Multifondos III
Balance de Situación
Al 30 de junio de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		104,054	130,768
Inversiones en inmuebles	3	5,076,536	5,076,536
Alquileres por cobrar		2,209	-
Otras cuentas por cobrar		27,547	-
Total activos		5,210,346	5,207,304
Pasivos:			
Impuesto diferido		53,827	54,159
Depósitos en garantía		66,272	64,031
Otras Cuentas por pagar		17,830	16,008
Total pasivos		137,930	134,199
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		4,000,000	4,000,000
Ganancia no realizada por valuación de inversiones en propiedades		1,022,709	1,022,709
Utilidades por distribuir		49,707	50,396
Total patrimonio		5,072,416	5,073,105
Total pasivo y patrimonio		5,210,346	5,207,304


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo Inmobiliario Multifondos III

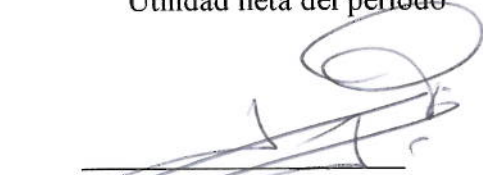
Estado de Resultados

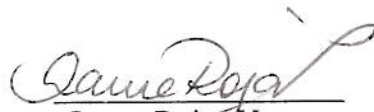
Al 30 de junio de 2012

(Con cifras correspondientes de 2011)

(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses		314	541
Ingresos por arrendamientos	4	388,577	373,272
Otros ingresos		213	167
Total ingresos		<u>389,103</u>	<u>373,981</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		54,476	54,468
Otros gastos		31,891	28,065
Total gastos		<u>86,366</u>	<u>82,533</u>
Utilidad neta del periodo		<u>302,737</u>	<u>291,448</u>


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

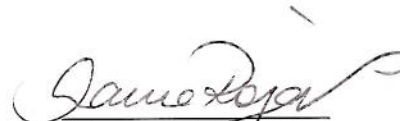


Fondo Inmobiliario Multifondos III
 Estado de Cambios en los Activos Netos
 Al 30 de junio de 2012
 (Con cifras correspondientes de 2011)
 (En dólares sin céntimos)

Saldo al 31 de diciembre de 2011
 Utilidad neta del año
 Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año
 Saldo al 30 de junio de 2012

<u>Número de Certificados de Participación</u>	<u>Títulos de Participación</u>	<u>Ganancia no realizada por valuación de propiedades</u>	<u>Utilidades por distribuir</u>	<u>Total</u>
800	4,000,000	1,022,709	50,062	5,072,769
-	-	-	302,737	302,737
-	-	-	(303,090)	(303,090)
800	4,000,000	1,022,709	49,709	5,072,416


 Antonio Perez Mora
 Gerente General

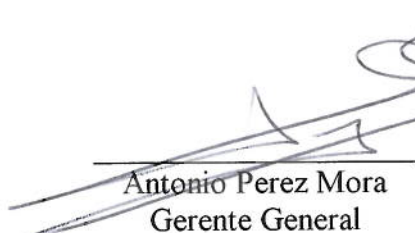

 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno



Fondo Inmobiliario Multifondos III
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2012
(En dólares sin céntimos)

	<u>2012</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	302,737
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(314)
Efectivo provisto por las operaciones	<u>302,423</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	314
Otras cuentas por pagar	<u>1,052</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<u>276,393</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(209,987)
Compra de propiedades de inversión	<u>209,988</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>1</u>
Actividades de financiamiento:	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(303,090)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(303,090)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	(26,696)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>130,751</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>104,054</u>


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio 2012

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III (el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 21 de mayo de 2007, es un fondo de tipo inmobiliario, cerrado, en US dólares (US\$), no seriado, de ingreso y sobre una base de cartera mixta con un mínimo del 80% de cartera inmobiliaria. Por ser un fondo cerrado, éste no recompra las participaciones de los inversionistas. Todos aquellos inversionistas que deseen ser reembolsados deberán recurrir al mercado secundario para vender su participación.

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.

Al 30 de junio de 2012 y 2011, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante indistintamente “la Administradora” o “la Compañía”), una entidad que pertenece a Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

(Continúa)

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III
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 junio del 2012, el detalle de las inversiones en inmuebles es como sigue:

Proyecto		Costo del Inmueble	Ganancia por Valuación no realizada	Total
Casa Proveedora Phillips	US\$	4,000,000	1,076,536	5,076,536
TOTAL	US\$	<u>4,000,000</u>	<u>1,076,536</u>	<u>5,076,536</u>

4. Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden a las rentas por alquiler cobrados a Casa Proveedora Phillips.

<u>Inquilino</u>		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Casa Proveedora Phillips	US\$	<u>388,577</u>	<u>373,272</u>
	US\$	<u>388,577</u>	<u>373,272</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos III
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

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio en forma diaria. Adicionalmente, cuenta con políticas que son dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones.

b) Crédito

El Fondo participa en contratos de recompras, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. No obstante, estas operaciones se encuentran respaldadas por títulos valores aportados por la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones es bajo.

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.