

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado
Balance de Situación
Al 30 de setiembre del 2010
(en dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo		300,896	165,909
Inversiones disponibles para la venta	4	94,203	184,774
Inversiones en inmuebles		8,396,739	8,321,857
Alquileres por cobrar		4,089	9,476
Cuentas por cobrar		27	24,997
Gastos Pagados por Anticipado		28,172	-
Total activos		<u>8,824,126</u>	<u>8,707,013</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		202,871	158,562
Comisiones por pagar		1,398	13,349
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar		15,423	29,907
Depósitos en garantía de inquilinos		110,702	100,624
Total pasivos		<u>330,394</u>	<u>303,761</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		6,020,000	6,020,000
Ganancia no realizada por valuacion de inversiones en propiedades		2,423,391	2,335,635
Utilidades por distribuir		50,340	47,617
Total Patrimonio		<u>8,493,731</u>	<u>8,403,252</u>



Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

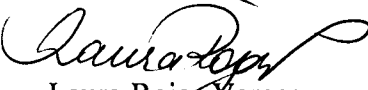
Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado

Estado de Resultados
al 30 de setiembre del 2010
(en dólares sin céntimos)



	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	2,273	8,966
Ingresos por arrendamientos	689,587	731,424
Ganancias en diferencial cambiario	8,760	4,458
Total ingresos	<u>700,620</u>	<u>744,848</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	127,591	125,763
Otros gastos operativos	98,422	91,165
Pérdidas en diferencial cambiario	18,343	537
Total gastos	<u>244,356</u>	<u>217,465</u>
Utilidad neta del periodo	<u>456,264</u>	<u>527,383</u>


Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de setiembre de 2010
(en dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganacia no realizada por valuacion de propiedades	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,204	6,020,000	2,423,166	33,082	8,476,248
Utilidad neta del año				456,264	456,264
Ganancia en valoracion de inmuebles			225		225
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año				(439,005)	(439,005)
Saldo al 30 de setiembre de 2010	1,204	6,020,000	2,423,391	50,341	8,493,731


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de setiembre de 2010
(en dólares sin céntimos)

	<u>2010</u>
Actividades de operación:	
Utilidad neta del año	US\$ <u>456,264</u>
Partidas que no requieren efectivo:	
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio	<u>9,583</u>
	<u>465,847</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Alquileres por cobrar	17,485
Otras cuentas por cobrar	5,576
Ingreso por intereses	(2,273)
Intereses cobrados	2,273
Gastos pagados por anticipado	(37,755)
Cuentas por pagar	(4,311)
Depósitos en garantía de inquilinos	<u>1,878</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>448,720</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(1,113,238)
Retiro de inversiones disponibles para la venta	<u>1,218,985</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>105,747</u>
Actividades de financiamiento:	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(439,005)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(439,005)</u>
Aumento o disminución neta del efectivo	115,462
Efectivo al inicio del año	<u>185,433</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u><u>300,895</u></u>


Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II
Notas Estados Financieros
30 de Setiembre del 2010

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos II (el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 28 de Febrero de 2005, es un fondo de tipo inmobiliario , cerrado, expresado en US dólares (US\$), no seriado, de ingreso y sobre una base 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 requieran liquidez y que estén dispuestos a asumir riesgos por su participación indirecta en el mercado inmobiliario y que a su vez pretende obtener plusvalía por la revalorización de los inmuebles.

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.

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 estados financieros y sus notas se expresan en dólares de los Estados Unidos de América. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar y no el colón, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

4. Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros 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, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos por pagar

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

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

Los títulos que componen la Cartera Activa del Fondo al 30 de Setiembre del 2010 se detalla como sigue:

	<u>Valor Facial</u>	<u>Primas o Descontos</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Porcentaje de la cartera activa</u>
Sector Público:					
Gobierno (Ministerio de Hacienda)	94.259	(56)	-	94.203	100.00%
Total Sector Público	<u>US\$ 94.259</u>	<u>(56)</u>	<u>-</u>	<u>94.203</u>	<u>100.00%</u>
Total de Cartera Activa	<u>US\$ 94.259</u>	<u>(56)</u>	<u>-</u>	<u>94.203</u>	<u>100.00%</u>

5. Política de inversiones

El Fondo invertirá como mínimo un 80% y hasta un 100% de los activos en bienes inmuebles ubicados dentro del territorio nacional. El Fondo podrá también mantener inversiones hasta un 20% de sus activos en títulos valores del sector público que cuenten con la garantía directa del estado costarricense, del sector privado nacional. El Fondo no podrá tener más del 15% de su activo invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo financiero o económico. Dicha limitación será de un 10% del activo cuando se trate de entidades pertenecientes al grupo financiero o económico de la sociedad administradora.

Las inversiones del Fondo se realizarán en la adquisición de bienes inmobiliarios ubicados dentro del territorio nacional. Los criterios de diversificación inmobiliaria contemplan la ubicación geográfica con potencial ganancia de plusvalía del activo, uso específico del inmueble y modalidad del contrato de alquiler. La administración del Fondo tendrá discrecionalidad en cuanto a la selección del tipo de inmuebles que adquirirá en cuanto al uso y ubicación geográfica de los mismos, respetando siempre las normativas que se establecen en el presente apartado. Por otra parte, los bienes inmuebles arrendados a una misma entidad o entidades de un mismo grupo de interés económico, no podrá representar más del 25% de los ingresos del Fondo.

La adquisición y venta de los bienes inmuebles requerirá de valoración previa, de conformidad con las normas establecidas en el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión. En todo caso, el valor de la compra no podrá exceder el precio fijado en las valoraciones. Los bienes inmuebles que adquiera el Fondo deberán poseerse en concepto de propiedad y libres de derechos de usufructo, uso y habitación. La Administradora es responsable de suscribir todos los seguros necesarios para la adecuada protección de los inversionistas, en relación con los inmuebles adquiridos.

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión podrá efectuar reparaciones a los inmuebles que adquieran, siempre que el costo de dichas reparaciones no supere el 15% del valor del inmueble y la obra sea realizada por un tercero.

La Sociedad Administradora no podrá adquirir ni vender a los socios de la Sociedad Administradora, los activos, y empleados de la Sociedad Administradora o de su grupo de interés económico.

6. Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los Certificados de Títulos de Participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$5.000. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del fondo, de manera que el valor pagado en exceso sobre el valor nominal de los certificados de participación se registra en la cuenta denominada "Capital pagado en exceso".

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

7. Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones en bienes inmuebles debidamente valorados a su valor de mercado.

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

8. Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de Setiembre de 2010, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 2.00% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.