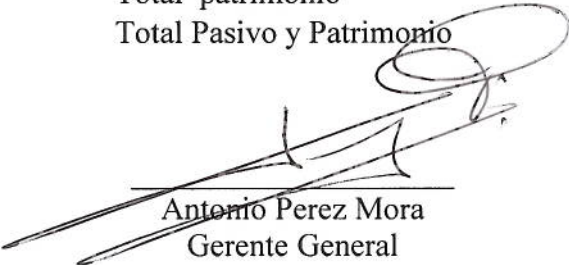
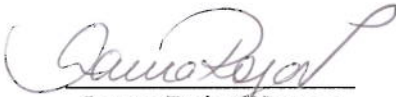



Fondo Inmobiliario Multifondos V
Balance de Situación
Al 30 de junio de 2011
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo		122.163	-
Gastos pagados por anticipado		26.518	-
Alquileres por cobrar		75.244	567
Cuentas por cobrar		-	128.318
Inversiones en inmuebles	3	8.008.232	6.169.740
Total activos		8.232.158	6.298.625
Pasivos:			
Comisiones por pagar		3.342	3.592
Depósitos en garantía		115.119	79.716
Otras Cuentas por pagar		39.367	2.735
Total pasivos		157.827	86.043
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		8.010.000	6.175.000
Capital pagado en exceso		9.843	9.843
Utilidades por distribuir		54.488	27.740
Total patrimonio		8.074.331	6.212.583
Total Pasivo y Patrimonio		8.232.158	6.298.625


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

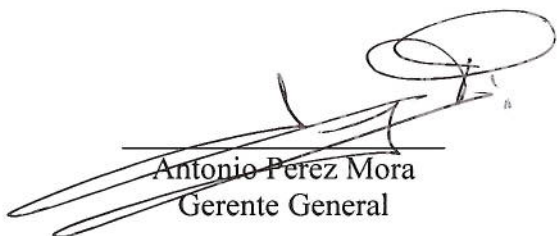

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

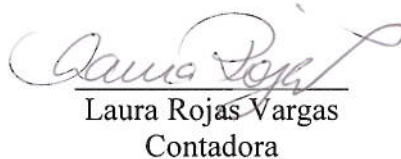


MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

Fondo Inmobiliario Multifondos V
Estado de Resultados
Al 30 de junio de 2011
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses		491	-
Ingresos por arrendamientos	4	750.919	29.587
Otros ingresos		5.807	12
Total ingresos		<u>757.217</u>	<u>29.599</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		86.901	3.592
Gasto por intereses		-	421
Otros gastos		156.058	2.315
Total gastos		<u>242.959</u>	<u>6.327</u>
Utilidad neta del período		<u>514.257</u>	<u>23.272</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo Inmobiliario Multifondos V
Estado de Cambios en los Activos Netos
Al 30 de junio de 2011
(En dólares sin céntimos)

	<u>Número de Certificados de Participación</u>	<u>Certificados de Títulos de Participación</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Utilidades por distribuir</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.602	8.010.000	9.843	55.144	8.074.987
Utilidad neta del período	-	-	-	514.257	514.257
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el período	-	-	-	(514.913)	(514.913)
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>1.602</u>	<u>8.010.000</u>	<u>9.843</u>	<u>54.488</u>	<u>8.074.331</u>


Antonio Perez Mora
Gerente General

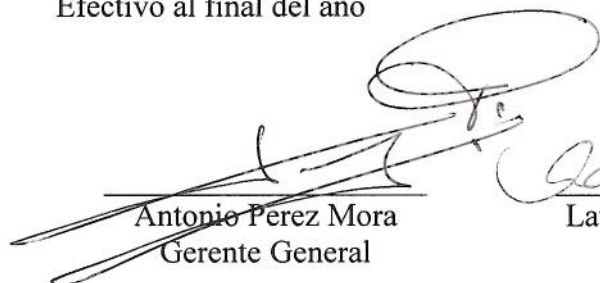

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo Inmobiliario Multifondos V
Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de junio de 2011
(En dólares sin céntimos)

	<u>2011</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	514.257
Partidas que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(491)
Efectivo provisto por las operaciones	<u>513.766</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Alquileres por cobrar	36.501
Intereses cobrados	491
Cuentas por cobrar	193
Gastos pagados por anticipado	(22.045)
Comisiones por pagar	(2.368)
Depósitos en garantía de inquilinos	3.061
Otras cuentas por pagar	(97.130)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>432.468</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(661.712)
Retiro de inversiones disponibles para la venta	<u>711.750</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>50.038</u>
Actividades de financiamiento:	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(514.913)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(514.913)</u>
Aumento neto del efectivo	(32.407)
Efectivo al inicio del período	<u>154.570</u>
Efectivo al final del año	<u>122.163</u>


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2011

1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V (el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 03 de octubre de 2008 e inició operaciones el 15 de junio de 2010, 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.

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 V
Notas a 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 31 de diciembre 2010, el movimiento de las inversiones en inmuebles se detalla como sigue:

Proyecto		Costo del Inmueble	Mejoras	Total Inv. Propiedad
Centro Comercial Los Angeles	US\$	937.415	67	937.483
Hotel El Descanso		653.690	47	653.737
Edificio Gold		787.575	(248)	787.327
Edificio el Globo		1.051.686	(331)	1.051.355
El Bombazo		138.244		138.244
La China		812.386		812.386
El Morazán		932.162		932.162
El Hondureño		146.980		146.980
Las Monjas		710.067		710.067
La Lucha		185.696		185.696
Centro Comercial Don Samuel		1.652.797		1.652.797
Total	US\$	<u>8.008.697</u>	<u>(465)</u>	<u>8.008.232</u>

(Continúa)

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V
Notas a Estados Financieros

4) Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden a las rentas por alquiler de locales comerciales e industriales ubicados en:

		<u>31 de junio de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Centro Comercial Don Samuel	US\$	152.282	101
Centro Comercial Los Angeles		97.509	6842
Edificio el Globo		94.800	5250
Edificio Gold		73.211	3882
El Hondureño		12.818	140
El Morazán		82.594	3500
Hotel El Descanso		62.051	5320
La China		88.814	3837
La Lucha		22.050	0
Las Monjas		64.790	715
	US\$	<u>750.919</u>	<u>29.587</u>

Las cifras del 2010 corresponde a 15 días del mes.

5) Riesgos financieros

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 reporto tripartitos, 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

Fondo de Inversión Inmobiliario Multifondos V
Notas a Estados Financieros

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.