

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Contenido

31 de diciembre de 2006 y 2005

	Página(s)
Informe del Auditor Independiente	1-2
Estados financieros	
Balance general.....	3
Estado de resultados.....	4
Estado de variaciones en el activo neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-16

Informe del Auditor Independiente

A la Junta Directiva y accionistas de
Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
y a la Superintendencia General de Valores

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado, los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2006, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores u omisiones importantes, ya sea por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores u omisiones importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado al 31 de diciembre de 2006, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las disposiciones del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y la Superintendencia General de Valores.

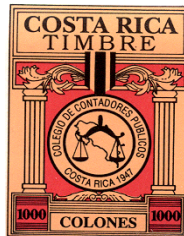
José F. Naranjo

Lic. José Fco. Naranjo Arias
Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2007

Timbre de ₡1,000 de Ley N° 6663
adherido y cancelado en el original

14 de febrero de 2007

PricewaterhouseCoopers



Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado
Balance general
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2006	2005
Activo			
Disponibilidades	3	¢ 82,576,068	¢ 26,155,005
Inversiones en valores disponibles para la venta	4	5,327,763,501	5,029,110,075
Intereses por cobrar		<u>74,892,086</u>	<u>164,317,262</u>
Total activos		<u>¢ 5,485,231,655</u>	<u>¢ 5,219,582,342</u>
Pasivo			
Pasivos:			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	5	¢ -	¢ 299,617,312
Cuentas por pagar a inversionistas		50	22
Otras cuentas por pagar		-	14,577,975
Comisiones por pagar		-	1,097,502
Impuesto sobre la renta diferido		10,255,745	-
Impuestos por pagar		44,064	-
Intereses por pagar		-	<u>1,478,511</u>
Total pasivos		<u>10,299,859</u>	<u>316,771,322</u>
Activo neto			
Participaciones		¢ 2,008,141,790	¢ 2,065,766,794
Capital pagado en exceso		1,549,963,091	1,278,285,674
Utilidades no realizadas en cartera en de inversiones	4	194,755,758	272,835,697
Utilidades por distribuir		<u>1,722,071,157</u>	<u>1,285,922,855</u>
Total activo neto	6	<u>5,474,931,796</u>	<u>4,902,811,020</u>
Total pasivo y activo neto		<u>¢ 5,485,231,655</u>	<u>¢ 5,219,582,342</u>

Allan Cambronero V.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado
Estado de resultados
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2006	2005
Ingresos			
Intereses	7	¢ 523,500,328	¢ 750,895,879
Otros ingresos financieros	8	368,259,039	225,176,982
Otros ingresos		<u>7,729</u>	<u>775,019</u>
Total de ingresos sobre inversiones		<u>891,767,096</u>	<u>976,847,880</u>
Gastos			
Comisión por servicios	9	82,696,377	81,451,686
Otros gastos financieros	10	28,772,411	49,959,994
Otros gastos operativos		<u>5,577,242</u>	<u>10,854,486</u>
Total de gastos		<u>117,046,030</u>	<u>142,266,166</u>
Resultado neto del año		<u>¢ 774,721,066</u>	<u>¢ 834,581,715</u>

Allan Cambronero V.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

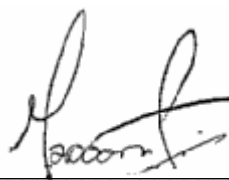
Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado
Estado de variaciones en el activo neto
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresados en colones sin céntimos)

	2006	2005
Saldo al inicio del año	¢ 4,902,811,020	¢ 6,004,962,327
Participaciones (neto de redimidas y colocadas)	(57,625,004)	(831,674,406)
Capital pagado en exceso	271,677,417	(303,551,487)
Pérdida por valuación de inversiones	(78,079,939)	(156,166,450)
Excedentes distribuidos	(338,572,764)	(645,340,679)
Resultado neto del año	<u>774,721,066</u>	<u>834,581,715</u>
Saldo al final del año	6 <u>¢ 5,474,931,796</u>	<u>¢ 4,902,811,020</u>



Allan Cambronero V.
Representante legal



Mariam Bermúdez A.
Contadora



Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado
Estado de flujos de efectivo
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultado neto del año	¢	774,721,066	¢ 834,581,715
Variación en los activos, (aumento) o disminución			
Inversiones en valores disponibles para la venta		1,481,324,077	772,596,676
Intereses por cobrar		89,425,177	49,783,403
Variación neta en los pasivos, aumento o (disminución)			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra		(299,617,312)	155,376,461
Otros pasivos		(492,878)	6,479,308
		<u>2,045,360,130</u>	<u>1,818,817,563</u>
Intereses por pagar		(1,478,512)	1,019,152
Impuestos pagados		(4,882,762)	(172,926)
Efectivo proveniente de actividades de operación		<u>2,038,998,856</u>	<u>1,819,663,789</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Redención de participaciones, neta		(57,625,003)	(831,674,406)
Capital pagado en exceso		271,677,418	(303,551,487)
Pérdida por valuación de inversiones		(78,079,939)	(156,166,450)
Pago de excedentes		(338,572,765)	(645,340,679)
Efectivo usado en las actividades de financiamiento		<u>(202,600,289)</u>	<u>(1,936,733,022)</u>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1,836,398,567	(117,069,233)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		46,159,050	163,228,283
Efectivo y equivalentes al final del año	3	<u>¢ 1,882,557,617</u>	<u>¢ 46,159,050</u>

Allan Cambrono V.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

1. Naturaleza de las operaciones y principales políticas contables

El Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado (el Fondo) fue autorizado por la Superintendencia General de Valores para iniciar operaciones el 8 de febrero del 2000, por un período indefinido. El Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado es un fondo abierto administrado por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., cuyo domicilio es San José, Costa Rica. La dirección de la página Web es <http://www.banex.com>. Las principales cláusulas de los fondos son las siguientes:

- Los valores de los fondos son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.
- Los títulos valores adquiridos son depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación, denominados Certificados de títulos de participación.
- El Fondo invierte en valores del sector público dentro de Costa Rica, a mediano y largo plazo, y tiene un plazo mínimo sugerido de 18 meses.

El Fondo no tiene empleados por cuenta propia.

Los recursos de los fondos se encuentran separados del patrimonio de la sociedad administradora.

Los estados financieros del Fondo fueron autorizados para su emisión por parte de la administración del Fondo.

Durante 2006 y por instrucciones de SUGEVAL, se cambió el nombre del Fondo, hasta el 31 de agosto de 2006 se llamó Fondo de Inversión FIAB.

Bases para la elaboración de los estados financieros y principales políticas contables

De conformidad con el “Acuerdo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el que se adoptan las Normas Internacionales de Contabilidad, y la Normativa aplicable a las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia General de Pensiones” del 13 de mayo de 2002, a partir del año 2003 los estados financieros debían presentarse de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Algunas de las disposiciones de la normativa contable emitida por el CONASSIF difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (Nota 12). En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

La preparación de los estados financieros requiere que la administración del Fondo realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. De igual forma, requiere que la administración del Fondo aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las áreas que involucran un importante grado de juicio o complejidad, o en las cuales existen suposiciones y estimados que son relevantes a los estados financieros son divulgadas en la Nota 2.

Las políticas contables más importantes utilizadas por el Fondo en la preparación de sus estados financieros se detallan a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera como equivalentes de efectivo todos los valores negociables que tiene la intención de convertir en efectivo en un plazo no mayor a dos meses y negociables en una bolsa regulada, conforme la normativa vigente. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran en el balance general en la cuenta de pasivos a corto plazo.

Inversiones en valores

El Fondo clasifica sus inversiones en disponibles para la venta, que son aquellas que se adquieren para ser mantenidas por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas por necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés.

El costo de las inversiones disponibles para la venta incluye los costos incurridos por la transacción y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

Acuerdos de recompra

Los títulos vendidos sujetos a acuerdos de recompra son mantenidos en los estados financieros como inversiones en valores negociables o disponibles para la venta, dependiendo del propósito de adquisición original. El pasivo correspondiente se incluye como operaciones de recompra pasivas.

Los títulos comprados bajo acuerdos de reventa se registran como inversiones negociables o disponibles para la venta. La diferencia entre el precio de compra y el de venta se trata como interés y se acumula durante la vida de la recompra.

Impuesto sobre la renta y diferido

Según el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores los rendimientos que reciben los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores sujetos a impuesto de renta retenido en su fuente están exentos del pago de impuesto de renta. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos no sujetos a impuesto de renta retenido en la fuente están sujetos a un impuesto de renta del 5%. Las ganancias de capital generadas al vender cualquier título valor están sujetas a un impuesto de 5%. El Fondo a partir del año 2005 realiza los registros del impuesto diferido sobre las ganancias a pagar en periodos futuros.

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

Valor del activo neto

El valor del activo neto se calcula diariamente, restando al valor del activo total del fondo el valor de los pasivos. El Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado es un fondo seriado. Los Certificados de Participación están distribuidos en cuatro series denominadas la Serie A, Serie B, Serie C y Serie D, cada una de las series cuenta con un saldo mínimo de inversión y comisión de administración.

El administrador del fondo estima el rendimiento del fondo de inversión restando al valor de la participación en el día para el que se calcula el rendimiento el valor de la participación del día anterior. Este resultado se divide entre el producto de la multiplicación del valor de la participación del día anterior por trescientos sesenta y cinco días. El fondo distribuye y calcula los rendimientos los 365 días del año. La fórmula que resume el texto anterior es la que sigue:

$$RA_t = \left(\left(\frac{VP_t}{VP_{t-365}} \right) - 1 \right)$$

donde:

RA_t Rentabilidad del fondo para los últimos 12 meses terminados en el día t.

VP_t Valor de participación del fondo al cierre del día t.

En el caso de los fondos que distribuyen beneficios en forma periódica, al valor de participación (VPt) se le adicionan los beneficios distribuidos por participación durante los últimos 12 meses (VPt + B).

VP_{t-365} Valor de participación del fondo al cierre del día t-365.

Ingresos y gastos de interés

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado.

Distribución de rendimientos

Los rendimientos de los fondos incluyen los intereses, primas y descuentos, variaciones en la valorización a mercado diario y los gastos de comisiones de administración y custodia, estos beneficios se distribuyen implícitamente en la variación diaria que sufre el valor de participación de cada fondo y serie, de manera que los inversionistas lo retiran cuando liquidan en el estado financiero estos beneficios quedan en la cuenta de utilidades por distribuir.

El Fondo de Inversión FIAB no diversificado al ser un fondo de inversión de crecimiento busca capitalizar el rendimiento generado por las inversiones del Fondo, por lo tanto únicamente lleva a cabo distribuciones periódicas de rentas cuando el inversionista así lo solicite según se establece en este Prospecto. El inversionista obtiene la rentabilidad de su inversión de la diferencia que exista entre el valor de compra o suscripción y el valor al cual se redimen sus participaciones. Los rendimientos son reconocidos al inversionista diariamente y se hacen efectivos al momento en que se redime total o parcialmente sus participaciones del Fondo.

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

2. Estimaciones contables y juicios críticos

Los estimados y juicios son constantemente evaluados y están basados en experiencia histórica, así como otros factores incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones contables y suposiciones críticas:

El Fondo efectúa estimaciones y suposiciones acerca del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, serán iguales pocas veces a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y suposiciones que tienen un nivel de riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores registrados de activos y pasivos dentro del siguiente año financiero son presentadas a continuación:

Impuesto sobre la renta

El Fondo está sujeto al pago del impuesto sobre la renta. La aplicación de criterio es necesaria para determinar la provisión de este impuesto. Existen transacciones y cálculos, cuya última determinación fiscal es incierta durante el curso ordinario de los negocios. El Fondo reconoce pasivos e impuestos basados en las estimaciones de si dichas obligaciones se llegaran a realizar.

Cuando el resultado final de estos aspectos es diferente al monto que ha sido reconocido inicialmente, dichas diferencias impactarán los resultados del período en el que dicha determinación se efectúe.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2006	2005
Disponibilidades	¢ 82,576,068	¢ 26,155,005
Posición de la inversión en valores altamente líquida	<u>1,799,981,549</u>	<u>20,004,045</u>
	<u>¢ 1,882,557,617</u>	<u>¢ 46,159,050</u>

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

4. Inversiones en valores disponibles para la venta

	2006		2005	
	<u>Valor de mercado</u>	<u>%</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>%</u>
Bonos y títulos:				
Gobierno de Costa Rica, vencimiento entre el 02/03/2007 y el 09/03/2015	¢ 2,230,215,194	41.86%	¢ 3,911,379,286	77.77%
Banco Central de Costa Rica, vencimiento entre el 11/04/2007 y el 10/10/2007	<u>1,297,566,759</u>	<u>24.35%</u>	<u>1,097,726,744</u>	<u>21.83%</u>
Total de inversiones en bonos y títulos	<u>3,527,781,952</u>	<u>66.22%</u>	<u>5,009,106,030</u>	<u>99.60%</u>
Equivalentes de efectivo:				
Operaciones de recompra, vencimiento entre el 03/01/2007 y el 23/01/2007	¢ 1,784,766,449	33.50%	-	-
Gobierno de Costa Rica, vencimiento entre el 27/01/2007 y el 28/02/2007	15,215,100	0.29%	-	-
Banco Central de Costa Rica, vencimiento y el 05/01/2006	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,004,045</u>	<u>0.40%</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u>1,799,981,549</u>	<u>33.78%</u>	<u>20,004,045</u>	<u>0.40%</u>
Total de inversiones en valores	<u>¢ 5,327,763,501</u>	<u>100.00%</u>	<u>¢ 5,029,110,075</u>	<u>100.00%</u>

Los títulos valores se encuentran en custodia de CEVAL.

La ganancia no realizada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 sobre inversiones en valores ascendía a ¢194,755,758 y ¢272,835,697 respectivamente.

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

5. Recompras

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en recompras, incluyendo subyacente y su vencimiento esperado para los periodos 2006 y 2005, respectivamente:

2006						
Emisor	Instrumento	Posición a plazo	Hasta un mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año
Banco Central de Costa Rica	Bonos de estabilización monetaria tasa variable	Vendedor	¢ 712,355,444	¢ -	¢ -	-
Banco Central de Costa Rica	Bonos de estabilización monetaria	Vendedor	101,342,983	-	-	-
Ministerio de Hacienda	Título de propiedad tasa básica	Vendedor	565,290,237	-	-	-
Ministerio de Hacienda	Título de propiedad tasa básica ajustable	Vendedor	405,777,785	-	-	-
			<u>¢ 1,784,766,449</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>-</u>
2005						
Emisor	Instrumento	Posición a plazo	Hasta un mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año
Banco Central de Costa Rica	Bonos de estabilización monetaria	Comprador	¢ 174,988,731	¢ -	¢ -	-
Ministerio de Hacienda	Título de propiedad tasa básica ajustable	Comprador	124,628,581	-	-	-
			<u>¢ 299,617,312</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>-</u>

Las tasas de interés de las recompras para el 2006 oscilan entre: 10.37% y 11.74% (entre 13.69% y 15.18% en 2005).

6. Participaciones

A continuación se presentan las participaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente:

2006				
	Cantidad de participaciones en circulación		Valor de mercado de la participación	Valor de mercado de las participaciones
Serie A	11,662,687	¢	273.414580024	¢ 3,188,748,772
Serie B	2,551,382		268.519843588	685,096,592
Serie C	4,903,079		274.483479369	1,345,814,179
Serie D	964,272		264.730537640	255,272,253
				<u>¢ 5,474,931,796</u>

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

		2005	
	Cantidad de participaciones en circulación	Valor de mercado de la participación	Valor de mercado de las participaciones
Serie A	10,736,224	¢ 238.037366935	¢ 2,555,622,587
Serie B	3,601,804	234.064556838	843,054,739
Serie C	4,940,553	239.714090978	1,184,320,109
Serie D	1,379,086	231.902494089	319,813,585
			<u>¢ 4,902,811,020</u>

7. Ingreso por intereses

La totalidad del ingreso por intereses corresponde a intereses sobre la cartera de inversiones.

El ingreso por intereses de los años 2006 y 2005 sobre las inversiones en valores ascendió a ¢523,500,328 y ¢750,895,879, respectivamente.

8. Otros ingresos financieros

	2006	2005
Intereses de las cuentas corrientes	¢ 6,081,958	¢ 6,902,330
Amortización de descuentos sobre inversiones en valores	263,560,551	124,805,978
Ganancia por venta de inversiones	98,616,530	93,468,674
	<u>¢ 368,259,039</u>	<u>¢ 225,176,982</u>

9. Partes relacionadas

Una persona se considera parte relacionada si tiene la habilidad para mantener el control de otra o ejerce una influencia significativa al tomar decisiones operativas o financieras. El Fondo es administrado por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Bajo los términos del prospecto del fondo el administrador proporciona servicios de gestión, secretariales, legales y administrativos al fondo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el porcentaje de comisión sobre los activos administrados se muestra a continuación:

	2006	2005
Comisión Serie	Comisión sobre activos netos	Comisión sobre activos netos
A	1.40%	2.50%
B	1.50%	2.60%
C	1.70%	2.70%
D	2.00%	2.00%

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

10. Otros gastos financieros

	2006	2005
Por intereses	¢ 15,332,945	¢ 25,706,617
Amortización de primas sobre inversiones en valores	13,209,875	21,975,942
Pérdidas en la negociación de inversiones	229,591	2,277,435
	<u>¢ 28,772,411</u>	<u>¢ 49,959,994</u>

11. Administración del riesgo financiero

Estrategia en la utilización de instrumentos financieros

Por su naturaleza, las actividades del Fondo están principalmente relacionadas con el uso de los instrumentos financieros. Su objetivo es aumentar el valor de las participaciones a través de la inversión en títulos de renta fija del sector público denominados en colones costarricenses y que coticen en mercados secundarios autorizados por la Superintendencia General de Valores.

El Fondo está expuesto a riesgo de tasas de interés, crédito y de liquidez derivado de los instrumentos financieros que mantiene. Las políticas de gestión de riesgo empleadas por el fondo para administrar estos riesgos son detalladas a continuación:

Riesgo de tasas de interés

El Fondo está expuesto a las fluctuaciones en las tasas de interés vigentes en los mercados y los cambios en las tasas de interés, los cuales afectan su posición financiera y sus flujos de efectivo. Este riesgo es contemplado de manera regular dentro de las decisiones de inversión que toma el Comité de Inversiones del fondo.

Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto a riesgo de crédito que consiste en que a la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída con el Fondo. El Fondo estructura los niveles de riesgo de crédito estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en la relación a un único emisor, o grupos de emisores y a segmentos geográficos e industriales. Tales riesgos se controlan sobre una base revolutiva y están sujetos a lo establecido en el prospecto del fondo.

La exposición para riesgo de crédito se administra mediante el análisis regular de la capacidad de los emisores actuales y potenciales para cumplir con las obligaciones de repago de capital e intereses y cambiando estos límites donde sea apropiado.

Riesgo de liquidez

De acuerdo a las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores, el fondo mantiene una reserva de liquidez para realizar redenciones y atender situaciones de emergencia. La reserva de liquidez requerida se define a partir de la volatilidad de los activos netos del fondo durante los últimos doce meses. Adicionalmente, la sociedad administradora del fondo administra la liquidez de éste siguiendo las siguientes políticas:

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

- La sociedad administradora puede obtener líneas de crédito, sobregiros u otro tipo de financiamiento para los fondos, hasta por un monto igual al 10% del total de los activos administrados por los fondos, o el que la Superintendencia General de Valores indique.
- Puede utilizar operaciones de recompra con posiciones compradoras a plazo, cumpliendo siempre con el límite del 10%.
- Cada fondo mantiene un mínimo del 3% del valor de su cartera en títulos de fácil realización.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el calce de plazos de activos y pasivos del Fondo respectivamente es el siguiente:

2006							
	De 1 a 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 720 días	Más de 720 días	Total
Activo							
Disponibilidades	¢ 82,576,068	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 82,576,068
Inversiones en valores	1,784,766,449	209,622,762	527,000,886	1,287,513,750	676,785,337	842,074,317	5,327,763,501
Otros activos	-	2,653,497	4,135,153	10,881,133	16,000,759	41,221,544	74,892,086
	<u>¢ 1,867,342,516</u>	<u>¢ 212,276,259</u>	<u>¢ 531,136,039</u>	<u>¢ 1,298,394,883</u>	<u>¢ 692,786,096</u>	<u>¢ 883,295,861</u>	<u>¢ 5,485,231,655</u>
Pasivo							
Otros pasivos	¢ 10,299,859	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 10,299,860
	<u>¢ 10,299,859</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 10,299,860</u>
Diferencia	<u>¢ 1,857,042,657</u>	<u>¢ 212,276,259</u>	<u>¢ 531,136,039</u>	<u>¢ 1,298,394,883</u>	<u>¢ 692,786,096</u>	<u>¢ 883,295,861</u>	<u>¢ 5,474,931,795</u>
2005							
	De 1 a 30 días	De 31 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	De 361 a 720 días	Más de 720 días	Total
Activo							
Disponibilidades	¢ 26,155,004	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 26,155,004
Inversiones en valores	20,004,045	-	122,713,329	1,469,505,485	750,118,122	2,666,769,094	5,029,110,075
Otros activos	1,588,889	-	39,274	19,423,621	19,733,176	123,532,303	164,317,263
	<u>¢ 47,747,938</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 122,752,603</u>	<u>¢ 1,488,929,106</u>	<u>¢ 769,851,298</u>	<u>¢ 2,790,301,397</u>	<u>¢ 5,219,582,342</u>
Pasivo							
Otros pasivos	¢ 316,771,322	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 316,771,322
	<u>¢ 316,771,322</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 316,771,322</u>
Diferencia	<u>¢ (269,023,384)</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 122,752,603</u>	<u>¢ 1,488,929,106</u>	<u>¢ 769,851,298</u>	<u>¢ 2,790,301,397</u>	<u>¢ 4,902,811,020</u>

12. Principios de contabilidad utilizados

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con la legislación bancaria y las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Algunas de las disposiciones reglamentarias difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, a saber:

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza con base en la intención de la gerencia de convertir valores negociables o disponibles para la venta a efectivo en un plazo de 60 días o menos y no como lo establece el NIC 7 (plazos originales de vencimiento de 90 días o menos).
- De acuerdo con la Normativa Contable aplicable a las entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y

Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

Superintendencia de Pensiones indica que los valores de las carteras mancomunadas se clasifican únicamente con “Disponibles para la venta”, aunque las Normas Internacionales de Información Financiera indican tres clasificaciones diferentes.

- A finales del 2003 y a inicios del 2004, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad publicó la revisión de algunas Normas, en las que realiza la insertación de nueva normativa, así como enmiendas en algunas de las ya existentes. Estos cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2005; sin embargo, no han sido adoptadas por el Consejo. Las nuevas normas incorporadas corresponden a la Adopción Inicial de las NIIF, el Pago mediante acciones, Combinaciones de Negocios, Contratos de Seguros y Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones discontinuadas. Entre las normas anteriormente emitidas y que presentan principales enmiendas corresponde a la presentación de los estados financieros (NIC 1), hechos ocurridos después de la fecha del balance (NIC 10), los efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21), estados financieros consolidados y separados (NIC 27), instrumentos financieros; presentación e información a revelar (NIC 32), Instrumentos Financieros; reconocimiento y medición (NIC 39).

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros del Fondo de Inversión Banex FIAB no diversificado fueron aprobados para su emisión el 14 de febrero de 2007.