

**Banex Sociedad
Administradora de
Fondos de Inversión, S.A.**

Estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Contenido
31 de diciembre de 2005 y 2004

| | Página(s) |
|--|------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 |
| Estados financieros | |
| Balance general | 2 |
| Estado de resultados..... | 3 |
| Estado de cambios en el patrimonio neto..... | 4 |
| Estado de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados financieros | 6-19 |

Informe de los Auditores Independientes

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 el balance general de Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en 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 planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 1, 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).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1.

José F. Naranjo

Lic. José Fco. Naranjo
Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2006

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

17 de febrero de 2006

PricewaterhouseCoopers



Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|-------------------------|-------------------------|
| Activo | | | |
| Disponibilidades | 3 | ¢ 82,063,253 | ¢ 14,450,357 |
| Inversiones disponibles para la venta | 4 | 415,721,517 | 4,222,708,037 |
| Cuentas e intereses por cobrar | 5 | 153,178,520 | 283,023,439 |
| Comisiones por cobrar | 6 | 10,757,257 | 4,162,311 |
| Gastos pagados por adelantado | | 729,328 | 359,739 |
| Mobiliario y equipo, neto | 7 | 2,877,939 | 4,588,479 |
| Activos intangibles, neto | 8 | 2,879,861 | 6,335,693 |
| Total del activo | | <u>¢ 668,207,675</u> | <u>¢ 4,535,628,055</u> |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo | | | |
| Cuentas por pagar por operaciones de recompra | 4 | ¢ 89,884,189 | ¢ 3,172,848,138 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 24,430,697 | 34,859,183 |
| Cuentas e intereses por pagar | 9 | 14,682,970 | 11,192,462 |
| Gastos acumulados y provisiones varias | | 25,162,795 | 24,169,457 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | 1,460,552 | - |
| Total del pasivo | | <u>155,621,203</u> | <u>3,243,069,240</u> |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 10 | 300,000,000 | 300,000,000 |
| Reserva legal | | 60,000,000 | 60,000,000 |
| Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta | | (7,707,596) | 14,133,742 |
| Utilidades acumuladas | | 160,294,068 | 918,425,073 |
| Total del patrimonio | | <u>512,586,472</u> | <u>1,292,558,815</u> |
| Total del pasivo y patrimonio | | <u>¢ 668,207,675</u> | <u>¢ 4,535,628,055</u> |
| Cuentas de orden | | | |
| Fondos de inversión en colones | | | |
| Fondo Mediano Plazo Mixto Colones | | ¢ 601,956,045 | ¢ 963,179,171 |
| Fondo Corto Plazo Mixto Colones | | 5,760,002,899 | 3,473,995,530 |
| Fondo Corto Plazo Público Colones | | 3,180,949,363 | 1,962,586,570 |
| Fondo FIAB Colones | | 4,902,811,020 | 6,004,962,327 |
| Fondo Anual Colones | | 535,574,001 | 461,455,366 |
| Fondo Largo Plazo Colones | | 2,573,513,556 | 2,259,052,853 |
| | 18 | <u>¢ 17,554,806,884</u> | <u>¢ 15,125,231,817</u> |
| Fondos de inversión en dólares | | | |
| Fondo Mediano Plazo Público Dólares | | ¢ 4,716,021,192 | ¢ 4,894,368,595 |
| Fondo Mixto Dólares | | 17,458,421,974 | 13,568,647,307 |
| | 18 | <u>¢ 22,174,443,166</u> | <u>¢ 18,463,015,902</u> |

Ana Laura Castillo B.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Estado de resultados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Nota | 2005 | 2004 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Ingresos | | | |
| Por comisiones | 11 | ¢ 538,170,828 | ¢ 778,809,555 |
| Financieros sobre inversiones | 12 | 437,031,163 | 629,094,362 |
| Diferencias de cambio | | 152,100,640 | 22,992,963 |
| Otros ingresos | | 14,256,346 | 12,774,858 |
| Total de ingresos | | <u>1,141,558,977</u> | <u>1,443,671,738</u> |
| Gastos | | | |
| Generales y de administración | 13 | 173,615,506 | 207,385,755 |
| Servicios administrativos | 6 | 427,431,589 | 562,862,713 |
| Financieros | 14 | 277,290,592 | 252,494,548 |
| Diferencias de cambio | | 96,759,787 | 145,753,285 |
| Otros gastos | | 161,811 | 7,146,738 |
| Total de gastos | | <u>975,259,285</u> | <u>1,175,643,039</u> |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | 166,299,692 | 268,028,699 |
| Impuesto sobre la renta | 15 | <u>(24,430,697)</u> | <u>(34,859,183)</u> |
| Utilidad neta | | <u>¢ 141,868,995</u> | <u>¢ 233,169,516</u> |

Ana Laura Castillo B.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Nota | Capital social | Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta | Reserva legal | Utilidades acumuladas | Total |
|--|-------------|-----------------------|---|----------------------|----------------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | | ¢ 300,000,000 | ¢ - | ¢ 60,000,000 | ¢ 949,255,557 | ¢ 1,309,255,557 |
| Dividendos | 10 | - | - | - | (264,000,000) | (264,000,000) |
| Valuación de inversiones | | - | 14,133,742 | - | - | 14,133,742 |
| Utilidad neta | | - | - | - | 233,169,516 | 233,169,516 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | | ¢ 300,000,000 | ¢ 14,133,742 | ¢ 60,000,000 | ¢ 918,425,073 | ¢ 1,292,558,815 |
| Dividendos | 10 | - | - | - | (900,000,000) | (900,000,000) |
| Valuación de inversiones | | - | (21,841,338) | - | - | (21,841,338) |
| Utilidad neta | | - | - | - | 141,868,995 | 141,868,995 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | | <u>¢ 300,000,000</u> | <u>¢ (7,707,596)</u> | <u>¢ 60,000,000</u> | <u>¢ 160,294,068</u> | <u>¢ 512,586,472</u> |

 Ana Laura Castillo B.
 Representante legal

 Mariam Bermúdez A.
 Contadora

 Carlos Monge Ch.
 Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado de flujos de efectivo
Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresado en colones sin céntimos)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|------------------------|----------------------|
| Flujos de efectivo de actividades de operación | | | |
| Utilidad neta | | ¢ 141,868,995 | ¢ 233,169,516 |
| Partidas que no implicaron uso de recursos | | | |
| Depreciación y amortización | | 5,079,052 | 5,306,193 |
| Provisión para prestaciones legales, neto de pagos | | 2,856,177 | (12,644,717) |
| | | <u>149,804,224</u> | <u>225,830,992</u> |
| Cambios en activos, (aumento) disminución: | | | |
| Cuentas por cobrar, intereses y comisiones | | 123,249,973 | (72,445,134) |
| Gastos pagados por adelantado | | (369,589) | 142,526,390 |
| Cambios en pasivos, aumento (disminución): | | | |
| Cuentas e intereses por pagar | | 3,490,508 | 2,153,750 |
| Impuesto sobre la renta corriente | | (10,428,486) | (77,614,664) |
| Gastos acumulados y provisiones varias | | (1,862,839) | (5,889,454) |
| Impuesto sobre la renta diferido | | 1,460,552 | - |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | | <u>265,344,343</u> | <u>214,561,880</u> |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | | |
| Disminución (aumento) neto en inversiones disponibles para la venta | | 3,785,145,182 | (620,849,577) |
| Producto de la venta de mobiliario y equipo | | 87,320 | - |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | | <u>3,785,232,502</u> | <u>(620,849,577)</u> |
| Flujos de efectivo de actividades de financiamiento | | | |
| Financiamiento mediante operaciones de recompra | | (3,082,963,949) | 161,773,601 |
| Dividendos pagados | 10 | (900,000,000) | (264,000,000) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | | <u>(3,982,963,949)</u> | <u>(102,226,399)</u> |
| Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| | | 67,612,896 | (508,514,096) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>14,450,357</u> | <u>522,964,453</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 3 | <u>¢ 82,063,253</u> | <u>¢ 14,450,357</u> |

Ana Laura Castillo B.
Representante legal

Mariam Bermúdez A.
Contadora

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

1. Naturaleza de sus operaciones y principales políticas contables

Naturaleza de las operaciones

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Banex S.F.I.) fue organizada como sociedad anónima el 21 de febrero de 1997, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. La actividad principal es la administración, en nombre de terceros, de fondos de inversión y complementariamente la comercialización de fondos de inversión locales o extranjeros autorizados por la Superintendencia General de Valores. La Compañía fue debidamente aprobada por la Comisión Nacional de Valores en la sesión 246-97 del 17 de febrero de 1997.

Los fondos de inversión administrados por la Compañía se detallan en la Nota 18 de este informe.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corporación Banex, S.A., empresa domiciliada en Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía tiene 7 y 10 colaboradores, respectivamente. La dirección de su domicilio registrado es el siguiente: Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., Edificio Banex, Barrio Tournón, San José, Costa Rica. La dirección de la página Web es <http://www.banex.com>.

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.

No obstante, algunas de las disposiciones de la normativa contable emitida por el CONASSIF difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (ver detalles en la Nota 19). 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).

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

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía 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. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Moneda y registro de transacciones en moneda extranjera

Los registros contables de la Compañía se llevan en colones costarricenses. La información relacionada con las regulaciones cambiarias y el tipo de cambio se presenta en la Nota 2. La Compañía registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre de la fecha de dicha determinación o valuación. Las diferencias resultantes se aplican a los resultados del período en que ocurren.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los tipos de cambio fueron de ¢495.65, y de ¢457.58 para la compra y de ¢497.71 y ¢459.64 para la venta, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía utilizó el tipo de cambio de ¢457.68 para la valuación de sus partidas denominadas en moneda extranjera.

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía 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

La Compañía clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: negociables, a ser mantenidas hasta su vencimiento o disponibles para la venta. Las inversiones que se adquieren con el propósito principal de generar un rendimiento en el corto plazo por fluctuaciones en su valor de mercado se clasifican como inversiones en valores negociables. Las inversiones que tienen una fecha de redención definida, y que la administración de la Compañía tiene la intención y posibilidad de mantener hasta su vencimiento se clasifican como inversiones en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones 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, se clasifican como inversiones en valores disponibles para la venta.

El costo de las inversiones incluye los costos incurridos por la transacción. Las inversiones en valores negociables y las inversiones en valores disponibles para la venta se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo. Las inversiones en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan inicialmente al costo y luego se expresan a su costo amortizado, usando el método del rendimiento efectivo del activo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores negociables y en valores disponibles para la venta se incluyen en los resultados del año y el patrimonio, respectivamente, 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.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Operaciones de recompra

Los títulos sujetos de convenios de recompra son mantenidos en los estados financieros como inversiones en valores y el pasivo con la contraparte es incluida como pasivo bajo la línea “cuentas por pagar por operaciones de recompra”. Los títulos comprados bajo acuerdos de venta posterior (recompras activas) se registran como inversiones en valores y se clasifican según los criterios de clasificación de las inversiones de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. La diferencia entre el precio de compra y venta de estas operaciones es tratada como interés, y acumulada durante la vida de los acuerdos de recompra utilizando la tasa de interés efectiva acordada en cada operación.

Mobiliario y equipo

Se presenta al costo. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo, según su vida útil estimada (entre 5 y 10 años) y es calculada por el método de línea recta.

Activos intangibles

Comprende licencias de cómputo. Se presentan al costo histórico y se amortizan utilizando el método de línea recta según su vida útil estimada (3 años).

Provisión para prestaciones legales

La legislación laboral costarricense establece el pago de un auxilio de cesantía a los empleados, en caso de interrupción laboral por jubilación, muerte o despido sin causa justa. Esta cesantía se determina de acuerdo con la antigüedad del empleado y varía entre 19.5 días y 22 días por año laborado, hasta un máximo de 8 años. Es política de la Compañía registrar una provisión sobre la base de un 5.33% de los salarios pagados a sus empleados y traspasar un 2% de esta provisión mensual a la Asociación Solidarista de Empleados de Banex como adelanto para los pagos de prestaciones legales.

Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada periodo, para la formación de la reserva, hasta que ésta alcance el equivalente al 20% del capital social.

Reconocimiento de los ingresos

- Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

- Comisiones

Las comisiones por la administración de los fondos se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo, y aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie.

Gasto por intereses

Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados, para todos los instrumentos que los generan, sobre una base de acumulación utilizando la tasa de interés de cada operación.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre las utilidades contables, ajustadas por ingresos no gravables y gastos no deducibles y el efecto de créditos fiscales, según las disposiciones establecidas por la legislación vigente. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

2. Administración del riesgo

Exposición y control del riesgo de mercado y liquidez

Riesgo de mercado

La Compañía asume exposiciones a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado nacen por posiciones en productos de tipos de interés y divisas, los cuales están expuestos a movimientos del mercado. El monitoreo de los riesgos de mercado asumidos por la empresa esta a cargo del Comité de Inversión de Corporación Banex, S.A.

El Banco Central de Costa Rica es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas del país de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| Activos | | |
| Disponibilidades | \$ 49,449 | \$ 19,337 |
| Inversiones en valores disponibles para la venta | 362,108 | 4,674,679 |
| Cuentas e intereses por cobrar | 23,078 | 77,354 |
| Total de activos | <u>434,634</u> | <u>4,771,370</u> |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar | 23,310 | 3,700,599 |
| Gastos acumulados y provisiones | 8,790 | 8,640 |
| Total de pasivos | <u>32,100</u> | <u>3,709,239</u> |
| Exposición neta | <u>\$ 402,534</u> | <u>\$ 1,062,131</u> |

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. Banex S.F.I. tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo entre ellas líneas de crédito. La Compañía continuamente monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el calce de plazos de los activos y pasivos financieros de Banex S.F.I. (expresado en miles de colones) era como sigue:

| | Diciembre de 2005 | | | | | | | Total |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| | A la vista | De 1 a 30 Dias | De 31 a 60 Dias | De 61 a 90 Dias | De 91 a 180 Dias | De 181 a 365 Dias | Mas de 365 Dias | |
| Moneda Nacional | | | | | | | | |
| Activos: | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 57,554 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 57,554 |
| Inversiones | - | - | - | - | - | 10,621 | 235,230 | 245,851 |
| Total recuperación de activos | <u>57,554</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10,621</u> | <u>235,230</u> | <u>303,405</u> |
| Pasivos: | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | 89,884 | - | - | - | - | - | 89,884 |
| Cargos por pagar | - | 515 | - | - | - | - | - | 515 |
| Total vencimiento de pasivos | <u>-</u> | <u>90,399</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>90,399</u> |
| Desface en moneda Nacional | <u>¢ 57,554</u> | <u>¢ (90,399)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 10,621</u> | <u>¢ 235,230</u> | <u>¢ 213,006</u> |
| Moneda extranjera | | | | | | | | |
| Activos: | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 24,509 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 24,509 |
| Inversiones | - | - | - | - | - | - | 185,064 | 185,064 |
| Total recuperación de activos | <u>24,509</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>185,064</u> | <u>209,573</u> |
| Pasivos: | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cargos por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total vencimiento de pasivos | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Desface en moneda Extranjera | <u>¢ 24,509</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 185,064</u> | <u>¢ 209,573</u> |
| Desface Total | <u>¢ 82,063</u> | <u>¢ (90,399)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 10,621</u> | <u>¢ 420,294</u> | <u>¢ 422,579</u> |

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

Diciembre de 2004

| | A la vista | De 1 a 30 Días | De 31 a 60 Días | De 61 a 90 Días | De 91 a 180 Días | De 181 a 365 Días | Mas de 365 Días | Total |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Moneda Nacional | | | | | | | | |
| Activos: | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 5,600 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 5,600 |
| Inversiones | - | - | - | 64,159 | 191,899 | 823,069 | 1,132,847 | 2,211,974 |
| Total recuperación de activos | <u>5,600</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>64,159</u> | <u>191,899</u> | <u>823,069</u> | <u>1,132,847</u> | <u>2,217,574</u> |
| Pasivos: | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | 1,480,602 | - | - | - | - | - | 1,480,602 |
| Cargos por pagar | - | 6,551 | - | - | - | - | - | 6,551 |
| Total vencimiento de pasivos | <u>-</u> | <u>1,487,153</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,487,153</u> |
| Desface en moneda Nacional | <u>¢ 5,600</u> | <u>¢(1,487,153)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 64,159</u> | <u>¢ 191,899</u> | <u>¢ 823,069</u> | <u>¢ 1,132,847</u> | <u>¢ 730,421</u> |
| Moneda extranjera | | | | | | | | |
| Activos: | | | | | | | | |
| Disponibilidades | ¢ 8,850 | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ - | ¢ 8,850 |
| Inversiones | - | - | - | - | - | - | 2,174,910 | 2,174,910 |
| Total recuperación de activos | <u>8,850</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2,174,910</u> | <u>2,183,761</u> |
| Pasivos: | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | 1,692,247 | - | - | - | - | - | 1,692,247 |
| Cargos por pagar | - | 1,443 | - | - | - | - | - | 1,443 |
| Total vencimiento de pasivos | <u>-</u> | <u>1,693,690</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,693,690</u> |
| Desface en moneda Extranjera | <u>¢ 8,850</u> | <u>¢(1,693,690)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 2,174,910</u> | <u>¢ 490,071</u> |
| Desface Total | <u>¢ 14,450</u> | <u>¢(3,180,843)</u> | <u>¢ -</u> | <u>¢ 64,159</u> | <u>¢ 191,899</u> | <u>¢ 823,069</u> | <u>¢ 3,307,757</u> | <u>¢ 1,220,491</u> |

3. Disponibilidades

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos en cuenta corriente | ¢ 82,063,253 | ¢ 14,450,357 |
| | <u>¢ 82,063,253</u> | <u>¢ 14,450,357</u> |

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

4. Inversiones en valores disponibles para la venta

En colones:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|------------------------|
| Sector público: | | |
| Títulos de propiedad tasa básica macrotítulos de Gobierno Central: con tasa facial entre el 16.83% y 17.06% y vencimiento entre el 23/04/2013 y el 07/12/2015 (En el 2004: tasa facial entre el 15.68% y 15.91%, con vencimiento entre 2013 y 2015). | ¢ 118,932,500 | ¢ 221,349,600 |
| Títulos de propiedad tasa básica de Gobierno Central: con tasa de interés facial entre el 16.83% y 21.39% y vencimiento entre 12/09/2006 y 13/01/2015 (En el 2004: tasa facial entre el 15.68% y 20.47%, con vencimiento entre 2006 y 2015). | 117,310,370 | 234,631,130 |
| Títulos de propiedad Gobierno Central: con tasa facial entre el 16.25% y 18.16%, con vencimiento entre 2005 y 2006. | - | 574,573,069 |
| Bonos de estabilización monetaria de Banco Central de Costa Rica: tasa facial del 17.40%, con vencimiento entre 2005 y 2006. | - | 768,070,060 |
| Títulos de propiedad de Gobierno Central cero cupón, con vencimiento en 2005. | - | <u>284,577,263</u> |
| Subtotal | <u>¢ 236,242,870</u> | <u>¢ 2,083,201,122</u> |

En dólares estadounidenses:

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|------------------------|
| Sector público: | | |
| Eurobono Costa Rica 2009 de Gobierno Central con tasa facial del 9.34% y vencimiento en el 2009. | ¢ - | ¢ 900,370,293 |
| Certificado de Depósito Banco Central de Costa Rica con tasa de interés facial entre el 7.00% y el 7.50% y vencimientos entre el 2006 y 2008. | - | 907,253,801 |
| Títulos de propiedad macrotítulos de Gobierno Central: con tasa facial entre el 6,65% y 7,70%, vencimientos entre 08/01/2007 y 16/01/2008 (en el 2004: tasa facial entre 6.65% y 7.70 y vencimiento entre 2007 y 2008). | <u>179,478,647</u> | <u>331,882,821</u> |
| Subtotal | <u>179,478,647</u> | <u>2,139,506,915</u> |
| Total inversiones en valores | <u>¢ 415,721,517</u> | <u>¢ 4,222,708,037</u> |

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen inversiones en valores que se encuentran restringidas, ya que respaldan operaciones de recompra por ¢89,884,189 y ¢3,172,848,138, respectivamente.

5. Cuentas e intereses por cobrar

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Intereses por cobrar por inversiones en valores | ¢ 15,194,616 | ¢ 164,176,563 |
| Anticipos de impuesto sobre la renta | 137,525,191 | 118,846,876 |
| Otras cuentas por cobrar | 458,713 | - |
| | <u>¢ 153,178,520</u> | <u>¢ 283,023,439</u> |

6. Partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se muestran a continuación:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Activos: | | |
| Depósitos en cuenta corriente (Nota 3) | ¢ 82,063,253 | ¢ 14,450,357 |
| | <u>¢ 82,063,253</u> | <u>¢ 14,450,357</u> |
| Ingresos: | | |
| Ingresos financieros | ¢ 4,202,919 | ¢ 5,789,001 |
| Gastos: | | |
| Servicios administrativos | ¢ 372,649,790 | ¢ 523,649,479 |
| Arrendamientos (Nota 17) | 749,952 | 1,124,928 |
| Comisiones agente colocador | 54,031,847 | 38,088,306 |
| | <u>¢ 427,431,589</u> | <u>¢ 562,862,713</u> |

Los depósitos en cuenta corriente son realizados en Banco Banex, S.A. Los gastos administrativos están regulados por un contrato de servicios y son proporcionados por la empresa afiliada Banco Banex, S.A. (Nota 17). Las comisiones como agente colocador corresponden al pago de servicios por colocación de fondos de inversión a Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Además, la Compañía realiza transacciones con los fondos de inversión administrados. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existe un total de ¢10,757,257 y ¢4,162,311 de comisiones por cobrar a dichos fondos, respectivamente. Además, durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía recibió ingresos por comisiones de estos fondos por ¢538,170,828 y ¢778,809,555.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

7. Mobiliario y equipo, neto

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Equipo de cómputo | ¢ 6,774,251 | ¢ 7,799,070 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 3,172,781 | 3,234,513 |
| Depreciación acumulada | <u>(7,069,093)</u> | <u>(6,445,104)</u> |
| | <u>¢ 2,877,939</u> | <u>¢ 4,588,479</u> |

8. Activos intangibles, neto

| | 2005 | 2004 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Software | ¢ 10,367,500 | ¢ 10,367,500 |
| Amortización acumulada | <u>(7,487,639)</u> | <u>(4,031,807)</u> |
| | <u>¢ 2,879,861</u> | <u>¢ 6,335,693</u> |

9. Cuentas e intereses por pagar

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto de renta por pagar | | |
| Intereses y comisiones por pagar | ¢ 515,450 | ¢ 7,994,126 |
| Otras cuentas por pagar | <u>14,167,520</u> | <u>3,198,336</u> |
| | <u>¢ 14,682,970</u> | <u>¢ 11,192,462</u> |

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social autorizado, suscrito y pagado era de ¢300,000,000, y estaba integrado por 300,000,000 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.00 cada una, respectivamente.

En Asamblea de Accionistas realizada el 16 de setiembre de 2004 se acordó la distribución de dividendos por un monto total de ¢264,000,000 pagados a su único accionista, Corporación Banex, S.A.

En Asamblea de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2005 se acordó la distribución de dividendos por un monto total de ¢900,000,000 pagados a su único accionista, Corporación Banex, S.A.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

11. Ingresos por comisiones

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Por administración: | | |
| Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones" | ¢ 10,636,590 | ¢ 18,673,248 |
| Comisiones fondo "Corto plazo mixto colones" | 103,094,052 | 86,025,411 |
| Comisiones fondo "Corto plazo público colones" | 74,144,985 | 65,409,028 |
| Comisiones fondo "FIAB colones" | 76,483,959 | 114,863,088 |
| Comisiones fondo "Anual colones" | 22,820,828 | 28,674,529 |
| Comisiones fondo "Largo plazo colones" | 33,880,505 | 52,229,569 |
| Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares" | 51,611,424 | 202,723,088 |
| Comisiones fondo "Mixto dólares" | 157,343,217 | 201,611,461 |
| Total comisiones de administración | <u>530,015,560</u> | <u>770,209,422</u> |
| Por salida: | | |
| Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones" | - | 51,660 |
| Comisiones fondo "FIAB colones" | 2,546,484 | 1,443,073 |
| Comisiones fondo "Anual colones" | 1,742,155 | 1,755,407 |
| Comisiones fondo "Largo plazo colones" | 1,024,590 | 573,815 |
| Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares" | 1,066,644 | - |
| Comisiones fondo "Mixto dólares" | 1,775,395 | 4,776,178 |
| Total comisiones de salida | <u>8,155,268</u> | <u>8,600,133</u> |
| Total comisiones | <u>¢ 538,170,828</u> | <u>¢ 778,809,555</u> |

12. Ingresos financieros sobre inversiones en valores

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Intereses sobre inversiones | ¢ 286,025,916 | ¢ 555,538,928 |
| Ganancias en venta de inversiones en valores | 56,548,380 | - |
| Amortización de descuentos en inversiones en valores | 94,456,867 | 73,555,434 |
| | <u>¢ 437,031,163</u> | <u>¢ 629,094,362</u> |

13. Gastos generales y de administración

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Gastos del personal | ¢ 103,264,985 | ¢ 130,227,580 |
| Gastos por servicios externos | 24,907,428 | 30,926,395 |
| Gastos de movilidad y comunicaciones | 3,094,308 | 2,571,528 |
| Gastos de infraestructura | 8,369,025 | 5,665,891 |
| Gastos generales | 18,766,354 | 26,167,572 |
| Amortización de activos | 3,455,833 | 3,455,833 |
| Otros gastos operativos | 1,967,856 | 314,943 |
| Impuestos, patentes y contribuciones | 9,789,717 | 8,056,013 |
| | <u>¢ 173,615,506</u> | <u>¢ 207,385,755</u> |

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2005 y 2004

14. Gastos financieros

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Intereses por operaciones de recompras | ¢ 228,193,986 | ¢ 216,906,817 |
| Amortización de prima en inversiones en valores | 44,610,366 | 20,382,245 |
| Pérdida en inversiones propias | 1,490,103 | 9,671,031 |
| Ajustes y reconocimiento de intereses | 2,818,541 | 5,116,977 |
| Comisiones pagadas | 177,596 | 417,478 |
| | <u>¢ 277,290,592</u> | <u>¢ 252,494,548</u> |

15. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula conforme a las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta y su respectivo reglamento. El gasto por impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido a la existencia de gastos que no se pueden deducir fiscalmente e ingresos que no se consideran ingresos gravables, de acuerdo con las disposiciones antes citadas, según se muestra a continuación:

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Impuesto sobre la utilidad neta en libros | ¢ 49,889,909 | ¢ 80,408,610 |
| Efecto neto de gastos no deducibles | 104,408,177 | 125,914,044 |
| Efecto neto de ingresos no gravables | (129,867,389) | (171,463,471) |
| | <u>¢ 24,430,697</u> | <u>¢ 34,859,183</u> |

Las declaraciones del impuesto de renta de los últimos períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantiene un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢1,460,552 resultante de la valoración de las inversiones disponibles para la venta a su valor justo.

16. Regulaciones en Costa Rica para las Sociedades Administradoras y sus fondos de inversión

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus Reformas al Código de Comercio, y son supervisadas por la Superintendencia General de Valores.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

17. Contratos con otras entidades

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. mantiene contratos de arrendamiento de instalaciones con Banex Inmuebles y Equipos, S.A. hasta agosto del 2005, a partir de esa fecha, Banex Inmuebles y Equipos, S.A. se fusionó con Banco Banex, S.A. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen pagos mínimos no cancelables por este contrato de arrendamiento, al ser tanto el arrendador como el arrendatario subsidiarias de Corporación Banex, S.A.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. mantiene un contrato de servicios de soporte administrativo que le brinda Banco Banex, S.A., a continuación las principales cláusulas:

Objeto

Banco Banex, S.A. proporciona un servicio especializado de soporte operativo, técnico y de servicios corporativos.

Prestación del servicio

Banco Banex, S.A. proveerá los servicios con un criterio de distribución específico de acuerdo a Directores, Auditoría Externa, Gerencial General, Auditoría Interna, Recursos Humanos, Administración, Gerencia Banca Comercial, Sucursales, Presupuesto, Administración de Cartera, Operaciones y Tecnología.

Precio

El precio mensual se determina conforme a la asignación del costo de cada uno de los servicios detallados anteriormente.

Forma de pago

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. deberá cancelar el costo del servicio por mensualidades vencidas.

Plazo

El plazo será de un año y medio y se prorrogará por períodos iguales y sucesivos automáticamente.

Además, la Compañía utiliza los servicios de corretaje y custodia de valores de la compañía relacionada Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A., a continuación las principales cláusulas:

Servicio de colocación de participaciones

Banex Valores brindará el servicio de colocación de participaciones de los Fondos de Inversión por lo que se compromete a poner a disposición el personal de servicio al cliente, gestión de promoción y colocación con altos estándares de calidad del servicio ofrecido, por esto Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará a Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. una comisión producto de la gestión de colocación.

Servicios de correturía

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. proveerá a Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. servicios de correturía, para ello realizará la gestión de compra y venta de títulos valores que conformen la cartera de inversiones de cada fondo de inversión, por lo que Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará una comisión que se establece en función del plazo de la inversión y el monto transado.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Servicios de custodia

Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A. prestará a Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. servicios de custodia de los títulos valores que conforman cada fondo de inversión, Banex Valores se compromete a llevar registros de custodia separados para cada Fondo y suministrar los reportes necesarios, por este servicio Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. pagará una tarifa mensual sobre los valores custodiados.

18. Fondos de inversión en administración

La Compañía tiene bajo su administración ocho fondos de inversión activos que se negocian por medio de contratos para la administración de fondos, bienes o derechos, y son regulados por la Superintendencia General de Valores. Estos fondos son Mediano plazo mixto colones, Corto plazo mixto colones, Corto plazo público colones, FIAB colones, Anual colones, Largo plazo colones, Mediano plazo público dólares y Mixto dólares. 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 aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.
- La participación del inversionista estará representada por títulos de participación, denominados Certificados de títulos de participación.
- Los recursos de los fondos se encuentran separados del patrimonio de la sociedad administradora.

Las principales características de los fondos se detallan a continuación:

- Las inversiones se registran diariamente a su valor de mercado, calculando dicho valor según la metodología establecida por la Bolsa Nacional de Valores. Para aquellas inversiones no estandarizadas en las que resulta imposible la estimación de un valor razonable de realización, la valoración de los títulos se realiza por el método de costo amortizado.
- Excepto por los fondos Anual colones y Largo plazo colones, todos los fondos se encuentran estratificados en series con base en el monto invertido, consecuentemente, cada serie determina un valor diferente de participación.
- Los ocho fondos de inversión administrados por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. son fondos abiertos.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

Al 31 de diciembre de 2005, se tenían registradas en cuentas de orden las partidas pertenecientes a los fondos que se encontraban activos. Los estados financieros auditados individuales de cada uno de los fondos de inversión administrados por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía y en la Superintendencia General de Valores.

19. Principios de contabilidad utilizados

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

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza para efectos locales 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).
- 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. 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 Mantenedos 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).

20. Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros del año 2004 se reclasificaron con fines comparativos.

21. Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros de Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. fueron aprobados para su emisión el 17 de febrero de 2006.