



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Contenido
31 de diciembre de 2004 y 2003

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados financieros	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de cambios en el patrimonio neto	4
Estados de flujos de efectivo.....	5
Notas a los estados financieros	6-17

Informe de los Auditores Independientes

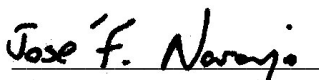
A la Junta Directiva y Accionistas de
Banex Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión, S.A. y a la
Superintendencia General de Valores

Hemos auditado los balances generales de Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esa fecha de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1.



Lic. José Fco. Naranjo
Póliza de fidelidad R-1153
Vence el 30 de setiembre de 2005



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

18 de febrero de 2005

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

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2004	2003
Activo			
Disponibilidades	3	¢ 14,450,357	¢ 54,108,680
Inversiones en valores negociables	4	-	4,056,580,491
Inversiones disponibles para la venta	4	4,222,708,037	-
Cuentas e intereses por cobrar	5	164,176,563	113,050,408
Comisiones por cobrar	6	4,162,311	101,690,208
Gastos pagados por adelantado	7	119,206,615	142,886,129
Mobiliario y equipo, neto	8	4,588,479	6,438,835
Activos intangibles, neto	9	6,335,693	9,791,528
Total del activo		<u>¢ 4,535,628,055</u>	<u>¢ 4,484,546,279</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	4	¢ 3,172,848,138	¢ 3,011,074,537
Cuentas e intereses por pagar	10	46,051,645	121,512,559
Gastos acumulados y provisiones varias		24,169,457	42,703,626
Total del pasivo		<u>3,243,069,240</u>	<u>3,175,290,722</u>
Patrimonio			
Capital social	11	300,000,000	300,000,000
Reserva legal		60,000,000	60,000,000
Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta		14,133,742	-
Utilidades acumuladas		918,425,073	949,255,557
Total del patrimonio		<u>1,292,558,815</u>	<u>1,309,255,557</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>¢ 4,535,628,055</u>	<u>¢ 4,484,546,279</u>
Cuentas de orden			
Fondos de inversión en colones			
Fondo Mediano Plazo Mixto Colones		¢ 963,179,171	¢ 1,569,636,541
Fondo Corto Plazo Mixto Colones		3,473,995,530	3,544,101,812
Fondo Corto Plazo Público Colones		1,962,586,570	3,103,518,715
Fondo FIAB Colones		6,004,962,327	9,628,324,982
Fondo Anual Colones		461,455,366	597,371,472
Fondo Largo Plazo Colones		2,259,052,853	4,267,315,173
	19	<u>¢ 15,125,231,817</u>	<u>¢ 22,710,268,695</u>
Fondos de inversión en dólares			
Fondo Mediano Plazo Público Dólares		¢ 4,894,368,595	¢ 27,801,666,149
Fondo Corto Plazo Mixto Dólares		13,568,647,307	20,838,293,756
	19	<u>¢ 18,463,015,902</u>	<u>¢ 48,639,959,905</u>

Sergio Ruiz Palza
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.

Estados de resultados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2004	2003
Ingresos			
Por comisiones	12	¢ 778,809,555	¢ 1,075,850,553
Financieros sobre inversiones	13	629,094,362	560,288,725
Diferencias de cambio		22,992,963	13,480,431
Otros ingresos		<u>12,774,858</u>	<u>15,499,895</u>
Total de ingresos		<u>1,443,671,738</u>	<u>1,665,119,604</u>
Gastos			
Generales y de administración	14	207,385,755	266,506,403
Servicios administrativos	6	562,862,713	541,174,524
Financieros	15	252,494,548	138,567,039
Diferencias de cambio		145,753,285	167,035,372
Otros gastos		<u>7,146,738</u>	<u>3,130,610</u>
Total de gastos		<u>1,175,643,039</u>	<u>1,116,413,948</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		268,028,699	548,705,656
Impuesto sobre la renta	16	<u>(34,859,183)</u>	<u>(112,473,847)</u>
Utilidad neta		<u>¢ 233,169,516</u>	<u>¢ 436,231,809</u>

Sergio Ruiz Palza
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.
Estados de cambios en el patrimonio neto
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados 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 2002		¢ 300,000,000	¢ -	¢ 45,346,570	¢ 767,677,178	¢ 1,113,023,748
Dividendos	11				(240,000,000)	(240,000,000)
Utilidad neta		-	-	-	436,231,809	436,231,809
Traslado a reserva legal		-	-	14,653,430	(14,653,430)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003		¢ 300,000,000	¢ -	¢ 60,000,000	¢ 949,255,557	¢ 1,309,255,557
Dividendos	11	-	-	-	(264,000,000)	(264,000,000)
Valuación de inversiones		-	14,133,742	-	-	14,133,742
Utilidad neta		-	-	-	233,169,516	233,169,516
Traslado a reserva legal		-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004		<u>¢ 300,000,000</u>	<u>¢ 14,133,742</u>	<u>¢ 60,000,000</u>	<u>¢ 918,425,073</u>	<u>¢ 1,292,558,815</u>

Sergio Ruiz Palza
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.
Estados de flujos de efectivo
Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(expresados en colones sin céntimos)

	Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta		¢ 233,169,516	¢ 436,231,809
Partidas que no implicaron uso de recursos			
Depreciación y amortización		5,306,193	2,450,052
Ganancia no realizada en inversiones en valores negociables		-	(25,819,775)
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		<u>(12,644,717)</u>	<u>(961,644)</u>
		225,830,992	411,900,442
Cambios en activos, (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar, intereses y comisiones		46,401,742	(97,082,098)
Gastos pagados por adelantado		23,679,514	(58,227,076)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas e intereses por pagar		(75,460,914)	(66,755,144)
Gastos acumulados y provisiones varias		<u>(5,889,454)</u>	<u>(3,530,143)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>214,561,880</u>	<u>186,305,981</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Aumento neto en inversiones en valores negociables y disponibles para la venta		(620,849,577)	(966,434,106)
Adiciones de mobiliario y equipo		<u>-</u>	<u>(914,438)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(620,849,577)</u>	<u>(967,348,544)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Financiamiento mediante operaciones de recompra		161,773,601	1,324,388,856
Dividendos pagados	11	<u>(264,000,000)</u>	<u>(240,000,000)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento		<u>(102,226,399)</u>	<u>1,084,388,856</u>
Aumento de neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(508,514,096)	303,346,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>522,964,453</u>	<u>219,618,160</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>¢ 14,450,357</u>	<u>¢ 522,964,453</u>

Sergio Ruiz Palza
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 2004 y 2003

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 19 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 2004 y 2003 la Compañía tiene 10 y 14 empleados, 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.

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 20). 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 periodo que se informa. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

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 promedio del mes correspondiente. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio del Banco Central de Costa Rica vigente a la fecha de dicha determinación o valuación. Las diferencias resultantes se aplican a los resultados del período en que ocurren.

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. La administración determina la clasificación de sus inversiones al momento de la compra y evalúa su clasificación en forma periódica.

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. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor justo acumulado es incluido en los resultados del año.

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. 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 y es calculada por el método de línea recta.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

Activos intangibles

Comprende licencias de cómputo. Se presentan al costo histórico y se amortizan utilizando el método de línea recta en tres 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 ejercicio, 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.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta 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.

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

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los tipos de cambio fueron de ¢457.58, y de ¢418.04 para la compra y de ¢459.64 y ¢419.01 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.

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Activos		
Disponibilidades	\$ 19,337	\$ 46,248
Inversiones en valores disponibles para la venta	4,674,679	-
Inversiones en valores negociables	-	69,417
Cuentas e intereses por cobrar	77,354	149,947
Total de activos	<u>4,771,370</u>	<u>265,612</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar	3,700,599	5,328,803
Gastos acumulados	8,640	-
Total de pasivos	<u>3,709,239</u>	<u>5,328,803</u>
Exposición neta	<u>\$ 1,062,131</u>	<u>\$ (5,063,191)</u>

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.

3. Disponibilidades

	2004	2003
Efectivo en caja y bancos	14,450,357	54,108,680
	<u>¢ 14,450,357</u>	<u>¢ 54,108,680</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo se integra de la siguiente manera:

	2004	2003
Disponibilidades	¢ 14,450,357	¢ 54,108,680
Inversión en valores y depósitos altamente líquidos	-	468,855,773
	<u>¢ 14,450,357</u>	<u>¢ 522,964,453</u>

4. Inversiones en valores

En colones:

	2004	2003
Sector público:		
Títulos de propiedad tasa básica macrotítulos: con tasa entre el 15.68 y 15.91% y vencimiento entre el 2013 y el 2015 (15.31% y 16.56% en el 2003)	¢ 221,349,600	¢ 243,500,400
Títulos de propiedad tasa básica: con tasa de interés entre el 15.68% y 20.47% y vencimiento entre 2006 y 2015 (15.31% y 19.84% en el 2003)	234,631,130	235,865,220
Títulos de propiedad Gobierno Central: con tasa entre el 16.25% y 18.16% y vencimiento entre el 2005 y el 2006	574,573,069	-
Títulos de propiedad macrotítulos: con tasa entre el 17.30% y 18.00% y vencimiento entre el 2005 y el 2006	-	358,970,000
Títulos de propiedad de Gobierno Central cero cupón; con fecha de vencimiento en el 2005 (con fecha de vencimiento 2004 en el 2003)	<u>284,577,263</u>	<u>997,506</u>
Subtotal	<u>¢ 1,315,131,062</u>	<u>¢ 839,333,126</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
Viene	¢ 1,315,131,062	¢ 839,333,126
Bonos de estabilización monetaria: rendimiento del 17.40% (17.25% en el 2003) y vencimiento en el 2005 y 2006	768,070,060	840,529,900
Bonos de estabilización monetaria cero cupón con vencimiento en el 2004	-	2,287,655,998
Certificado de Depósito en Banco Crédito Agrícola de Cartago: rendimiento de 16.85% y vencimiento en 2004	-	55,033,168
Sector privado:		
Certificados de inversión en el sector no financiero: con tasa entre el 22.80% y el 23.79% y vencimiento en 2004	-	5,009,057
En dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Eurobono Costa Rica 2009 de Gobierno Central con tasa del 9.34% y vencimiento en el 2009	900,370,293	-
Certificado a Plazo Capitalizable Banco Banex Cero Cupón: vencimiento en el 2004	-	29,019,242
Certificado de Depósito Banco Central de Costa Rica con tasa de interés entre el 7.00% y el 7.50% y vencimientos entre el 2006 y 2008	907,253,801	-
Títulos de propiedad macrotítulos: con tasas entre 6.65% y 7.70% y vencimiento en el 2007 y el 2008	<u>331,882,821</u>	<u>-</u>
Total inversiones en valores	<u>¢ 4,222,708,037</u>	<u>¢ 4,056,580,491</u>

Durante el año 2004, Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. realizó una reclasificación de las inversiones en valores negociables a inversiones disponibles para la venta, en atención a una circular del CONASSIF en la cual se recomendaba a las entidades supervisadas a realizar esta reclasificación. No se generaron variaciones significativas por el cambio en la valoración de estas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen inversiones en valores que se encuentran restringidas, ya que respaldan operaciones de recompra por ¢3,172,848,138 y ¢3,011,074,537, respectivamente.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

5. Cuentas e intereses por cobrar

	2004	2003
Intereses por cobrar por inversiones en valores	¢ 164,176,563	¢ 112,816,475
Otras cuentas por cobrar	-	233,933
	<u>¢ 164,176,563</u>	<u>¢ 113,050,408</u>

6. Partes relacionadas

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

	2004	2003
Activos:		
Depósitos en cuenta corriente (Nota 3)	¢ 14,450,357	¢ 54,108,680
Certificado de depósito a plazo en Banco Banex (Nota 4)	-	29,019,242
	<u>¢ 14,450,357</u>	<u>¢ 83,127,922</u>
Ingresos:		
Ingresos financieros	<u>¢ 5,789,001</u>	<u>¢ 10,432,834</u>
Gastos:		
Servicios administrativos	¢ 523,649,479	¢ 488,806,134
Arrendamientos (Nota 18)	1,124,928	1,124,928
Gastos financieros	-	1,307,967
Comisiones agente colocador	38,088,306	49,935,495
	<u>¢ 562,862,713</u>	<u>¢ 541,174,524</u>

Los gastos administrativos están regulados por un contrato de servicios y son proporcionados por la empresa afiliada Banco Banex, S.A. (Nota 18). 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 administrados. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existe un total de ¢4,162,311 y ¢101,690,208 de comisiones por cobrar a dichos fondos. Además, durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía recibió ingresos por comisiones de estos fondos por ¢778,809,558 y ¢1,075,850,553.

7. Gastos pagados por adelantado

	2004	2003
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	¢ 118,846,876	¢ 140,440,915
Otros gastos pagados por anticipado	359,739	2,445,214
	<u>¢ 119,206,615</u>	<u>¢ 142,886,129</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

8. Activo fijo, neto

	2004	2003
Equipo de cómputo	¢ 7,799,070	¢ 7,799,070
Mobiliario y equipo de oficina	3,234,513	3,234,513
Depreciación acumulada	<u>(6,445,104)</u>	<u>(4,594,748)</u>
	<u>¢ 4,588,479</u>	<u>¢ 6,438,835</u>

9. Activo intangible, neto

	2004	2003
Software	¢ 10,367,500	¢ 10,367,500
Amortización acumulada	<u>(4,031,807)</u>	<u>(575,972)</u>
	<u>¢ 6,335,693</u>	<u>¢ 9,791,528</u>

10. Cuentas e intereses por pagar

	2004	2003
Impuesto de renta por pagar	¢ 34,859,183	¢ 112,473,847
Intereses y comisiones por pagar	7,994,126	7,229,538
Otras cuentas por pagar	<u>3,198,336</u>	<u>1,809,174</u>
	<u>¢ 46,051,645</u>	<u>¢ 121,512,559</u>

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 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.

Durante Asambleas de Accionistas realizadas en los años 2004 y 2003 se acordó declarar dividendos por un monto total de ¢264,000,000 y ¢240,000,000 respectivamente, pagados a Corporación Banex, S.A.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

12. Ingresos por comisiones

	2004		2003
Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones"	¢ 18,673,248	¢	18,867,400
Comisiones fondo "Corto plazo mixto colones"	86,025,411		102,233,936
Comisiones fondo "Corto plazo público colones"	65,409,028		97,727,492
Comisiones fondo "FIAB colones"	114,863,088		186,737,001
Comisiones fondo "Anual colones"	28,674,529		58,066,385
Comisiones fondo "Largo plazo público colones"	52,229,569		59,978,678
Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares"	202,723,088		297,122,042
Comisiones fondo "Corto plazo mixto dólares"	201,611,461		255,117,619
Total comisiones de administración	<u>770,209,422</u>		<u>1,075,850,553</u>
Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones"	51,660		-
Comisiones fondo "FIAB colones"	1,443,073		-
Comisiones fondo "Anual colones"	1,755,407		-
Comisiones fondo "Largo plazo público colones"	573,815		-
Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares"	4,776,178		-
Total comisiones de salida	<u>8,600,133</u>		-
Total comisiones	<u>¢ 778,809,555</u>	¢	<u>1,075,850,553</u>

13. Ingresos financieros sobre inversiones en valores

	2004		2003
Intereses sobre inversiones	¢ 555,538,928	¢	180,902,320
Ganancias en venta de inversiones en valores	-		9,894,135
Amortización de descuentos en inversiones en valores	73,555,434		343,672,495
Ganancia no realizada en valuación de inversiones negociables	-		25,819,775
	<u>¢ 629,094,362</u>	¢	<u>560,288,725</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

14. Gastos generales y de administración

	2004		2003
Gastos del personal	¢ 10,885,841	¢	21,361,126
Gastos de edificio	3,866,498		4,998,778
Gastos de promoción	6,353,907		11,732,057
Gastos generales	47,278,362		69,473,833
Gastos de cómputo	19,659,409		2,176,748
Gastos de corredores y vendedores	119,341,738		156,763,861
	<u>¢ 207,385,755</u>	¢	<u>266,506,403</u>

15. Gastos financieros

	2004		2003
Intereses por operaciones de recompras	¢ 216,906,817	¢	125,023,748
Amortización de prima en inversiones en valores	20,382,245		6,464,985
Pérdida en inversiones propias	9,671,031		1,363,359
Ajustes y reconocimiento de intereses	5,116,977		5,089,375
Comisiones pagadas	417,478		625,572
	<u>¢ 252,494,548</u>	¢	<u>138,567,039</u>

16. 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 2004 y 2003 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:

	2004		2003
Impuesto sobre la utilidad neta en libros	¢ 80,408,610	¢	164,611,697
Efecto neto de gastos no deducibles	125,914,044		96,540,627
Efecto neto de ingresos no gravables	(171,463,471)		(167,424,118)
Efecto de impuesto de renta extraordinario			
Ley de Contingencia Fiscal	-		18,745,641
	<u>¢ 34,859,183</u>	¢	<u>112,473,847</u>

Mediante la Ley No. 8343 del 18 de diciembre de 2002 (Ley de Contingencia Fiscal), se estableció un impuesto extraordinario sobre las utilidades, vigente para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, establecido en 6 puntos porcentuales sobre la tasa de impuesto ordinaria (30%). Debido a lo anterior, la tasa del impuesto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2003 fue de un 36%.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

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.

17. 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.

18. 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. y un contrato de servicios de soporte administrativo que le brinda Banco Banex, S.A. Además, la Compañía utiliza los servicios de corretaje y custodia de valores de la compañía relacionada Banex Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

19. 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 Público colones, Mediano Plazo Público dólares y Corto Plazo 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 del Sistema Financiero Nacional, 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:

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2004 y 2003

- 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 público 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.

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

20. 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).
- La Compañía amortiza las primas o descuentos por inversiones en valores disponibles para la venta utilizando el método de línea recta. Las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que las primas o descuentos se amorticen utilizando el método de interés efectivo.