



**Banex Sociedad
Administradora de
Fondos de Inversión, S.A.**
Estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
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 cambios en el patrimonio neto.....	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-20

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 Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., 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 la Compañía 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 Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. 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 Francisco Naranjo
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



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

Balance general

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	2006	2005
Activo			
Disponibilidades	4	¢ 83,872,925	¢ 82,063,253
Inversiones disponibles para la venta	5	386,880,619	415,721,517
Cuentas e intereses por cobrar	6	151,854,505	153,178,520
Comisiones por cobrar	7	73,115	10,757,257
Gastos pagados por adelantado		848,692	729,328
Mobiliario y equipo, neto	8	1,905,166	2,877,939
Activos intangibles, neto	9	3,812,574	2,879,861
Total del activo		<u>¢ 629,247,596</u>	<u>¢ 668,207,675</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	5	¢ -	¢ 89,884,189
Impuesto sobre la renta por pagar		-	24,430,697
Cuentas e intereses por pagar	10	4,641,163	14,682,970
Gastos acumulados y provisiones varias		21,889,639	16,834,867
Provisión para prestaciones legales		10,779,444	8,327,928
Impuesto sobre la renta diferido		4,869,660	1,460,552
Total del pasivo		<u>42,179,906</u>	<u>155,621,203</u>
Patrimonio			
Capital social	11	350,000,000	300,000,000
Reserva legal		60,242,876	60,000,000
Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta		11,916,086	(7,707,596)
Utilidades acumuladas		164,908,728	160,294,068
Total del patrimonio		<u>587,067,690</u>	<u>512,586,472</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>¢ 629,247,596</u>	<u>¢ 668,207,675</u>
Cuentas de orden			
Fondos de inversión en colones			
Fondo Mediano Plazo Mixto Colones no diversificado		¢ 1,132,688,000	¢ 601,956,045
Fondo del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado		4,129,829,697	5,760,002,899
Fondo del Mercado de Dinero Público Colones no diversificado		3,643,477,890	3,180,949,363
Fondo FIAB Colones no diversificado		5,474,931,796	4,902,811,020
Fondo Anual Colones no diversificado		621,459,458	535,574,001
Fondo Largo Plazo Colones no diversificado		2,650,486,334	2,573,513,556
	19	<u>¢ 17,652,873,175</u>	<u>¢ 17,554,806,884</u>
Fondos de inversión en dólares			
Fondo Mediano Plazo Público Dólares no diversificado		¢ 9,032,692,948	¢ 4,716,021,192
Fondo del Mercado de Dinero Mixto Dólares no diversificado		14,177,492,022	17,458,421,974
Fondo Megafondo Global		1,334,238,333	-
	19	<u>¢ 24,544,423,303</u>	<u>¢ 22,174,443,166</u>

Allan Cambronero V.
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 2006 y 2005

(expresado en colones sin céntimos)

	Nota	2006	2005
Ingresos			
Por comisiones	12	¢ 623,368,494	¢ 538,170,828
Financieros sobre inversiones	13	64,112,417	437,031,163
Diferencias de cambio		16,500,116	152,100,640
Otros ingresos		<u>3,649,095</u>	<u>14,256,346</u>
Total de ingresos		<u>707,630,122</u>	<u>1,141,558,977</u>
Gastos			
Generales y de administración	14	218,475,195	173,615,506
Servicios administrativos		454,342,677	427,431,589
Financieros	15	22,677,827	277,290,592
Diferencias de cambio		7,212,200	96,759,787
Otros gastos		<u>64,687</u>	<u>161,811</u>
Total de gastos		<u>702,772,586</u>	<u>975,259,285</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		4,857,536	166,299,692
Impuesto sobre la renta	16	<u>-</u>	<u>(24,430,697)</u>
Utilidad neta		<u>¢ 4,857,536</u>	<u>¢ 141,868,995</u>

Allan Cambroner V.
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 2006 y 2005

(expresado en colones sin céntimos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	¢ 300,000,000	¢ 14,133,742	¢ 60,000,000	¢ 918,425,073	¢ 1,292,558,815
Dividendos				(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	300,000,000	(7,707,596)	60,000,000	160,294,068	512,586,472
Aumento de capital social	50,000,000	-	-	-	50,000,000
Valuación de inversiones	-	19,623,682	-	-	19,623,682
Utilidad neta	-	-	-	4,857,536	4,857,536
Incremento de la reserva legal	-	-	242,876	(242,876)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>¢ 350,000,000</u>	<u>¢ 11,916,086</u>	<u>¢ 60,242,876</u>	<u>¢ 164,908,728</u>	<u>¢ 587,067,690</u>

Allan Cambronero V.
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 2006 y 2005

(expresado en colones sin céntimos)

	Nota	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	¢	4,857,536	¢ 141,868,995
Ajustes por:			
Impuestos		-	24,430,697
Depreciación y amortización		4,139,750	5,079,052
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		<u>2,451,516</u>	<u>2,856,177</u>
		11,448,802	174,234,921
Cambios en activos, (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar, intereses y comisiones		12,008,157	123,249,973
Gastos pagados por adelantado		(119,364)	(369,589)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas e intereses por pagar		(10,041,807)	3,490,508
Gastos acumulados y provisiones varias		5,054,772	(1,862,839)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(21,021,589)</u>	<u>(33,398,631)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>(2,671,029)</u>	<u>265,344,343</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Disminución neta en inversiones disponibles para la venta		48,464,580	3,785,145,182
Adquisición de software		(4,100,560)	-
Producto de la venta de mobiliario y equipo		<u>870</u>	<u>87,320</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>44,364,890</u>	<u>3,785,232,502</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Financiamiento mediante operaciones de recompra		(89,884,189)	(3,082,963,949)
Aportes de capital social	11	50,000,000	-
Dividendos pagados	11	<u>-</u>	<u>(900,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(39,884,189)</u>	<u>(3,982,963,949)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,809,672	67,612,896
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>82,063,253</u>	<u>14,450,357</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>¢ 83,872,925</u>	<u>¢ 82,063,253</u>

Allan Cambronero V.
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 2006 y 2005

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 2006 y 2005 la Compañía tiene 10 y 7 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 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).

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. De igual forma, requiere que la administración de la Compañía aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. 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 3.

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

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

Moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las transacciones y los saldos que se incluyen en los estados financieros de la Compañía son medidos utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles colones costarricenses, moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas en la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las diferencias de cambio resultantes de la liquidación de transacciones denominadas en moneda extranjera se reconocen en los resultados del año. Las diferencias de cambio de activos no monetarios, como los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, se incluyen dentro de la ganancia o pérdida en el valor justo.

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 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

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 (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).

Prestaciones legales

Obligaciones por pensión

Planes de aportaciones definidas: la legislación laboral costarricense establece que un 3% de los salarios pagados debe ser aportado a fondos de pensiones administrados por operadoras de pensiones complementarias independientes. La Compañía no tiene ninguna obligación adicional por la administración de dichos aportes ni por los activos del fondo. Las contribuciones son reconocidas como gastos al momento en que se realizan.

Beneficios por terminación

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. La Compañía registra una provisión sobre la base de un 5.33% de los salarios pagados a sus empleados y transfiere un 2% de esta provisión mensual a la Asociación Solidarista de Empleados de Banco Banex como adelanto para el pago 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.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

▪ 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 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 Compañía está a cargo del Comité de Inversión de Corporación Banex, S.A.

Riesgo cambiario

El 13 de octubre de 2006, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica aprobó un régimen basado en bandas cambiarias; en el cual, el tipo de cambio es determinado libremente por cada una de las entidades autorizadas a participar en el mercado cambiario, pero dentro de los límites fijados por las bandas cambiarias. Con este sistema, el colón costarricense experimenta fluctuaciones constantes con respecto al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los tipos de cambio de referencia fueron de ₡515.84 y de ₡495.65 para la compra y de ₡519.95 y ₡497.71 para la venta, respectivamente.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activos		
Disponibilidades	\$ 139,720	\$ 49,449
Inversiones en valores disponibles para la venta	407,283	362,108
Cuentas e intereses por cobrar	13,997	23,078
Total de activos	<u>561,000</u>	<u>434,635</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar	-	23,310
Gastos acumulados y provisiones	7,570	8,790
Total de pasivos	<u>7,570</u>	<u>32,100</u>
Posición neta	<u>\$ 553,430</u>	<u>\$ 402,535</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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006							Total
	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	
Moneda nacional								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 11,800	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 11,800
Inversiones	-	-	-	-	2,080	-	182,085	184,165
Total recuperación de activos	<u>11,800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,080</u>	<u>-</u>	<u>182,085</u>	<u>195,965</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 Nacional	<u>¢ 11,800</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 2,080</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 182,085</u>	<u>¢ 195,965</u>
Moneda extranjera								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 72,073	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 72,073
Inversiones	-	-	-	-	-	-	217,240	217,240
Total recuperación de activos	<u>72,073</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>217,240</u>	<u>289,313</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>¢ 72,073</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 217,240</u>	<u>¢ 289,313</u>
Desface Total	<u>¢ 83,873</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 2,080</u>	<u>¢ -</u>	<u>¢ 399,325</u>	<u>¢ 485,278</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

Diciembre de 2005

	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	¢ 57,554	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 57,554
Inversiones	-	-	-	-	-	10,621	235,230	245,851
Total recuperación de activos	57,554	-	-	-	-	10,621	235,230	303,405
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	89,884	-	-	-	-	-	89,884
Cargos por pagar	-	515	-	-	-	-	-	515
Total vencimiento de pasivos	-	90,399	-	-	-	-	-	90,399
Desface en moneda Nacional	¢ 57,554	¢ (90,399)	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 10,621	¢ 235,230	¢ 213,006
Moneda extranjera								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 24,509	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 24,509
Inversiones	-	-	-	-	-	-	185,064	185,064
Total recuperación de activos	24,509	-	-	-	-	-	185,064	209,573
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Desface en moneda Extranjera	¢ 24,509	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 185,064	¢ 209,573
Desface Total	¢ 82,063	¢ (90,399)	¢ -	¢ -	¢ -	¢ 10,621	¢ 420,294	¢ 422,579

3. 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:

La Compañía 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

La Compañía está sujeta 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. La Compañía reconoce pasivos e impuestos basados en las estimaciones de si dichas obligaciones se llegarán 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. La Compañía cuenta con asesores fiscales en esta materia.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

4. Disponibilidades

	2006	2005
Depósitos en cuenta corriente (Nota 7)	¢ 83,872,925	¢ 82,063,253
	<u>¢ 83,872,925</u>	<u>¢ 82,063,253</u>

5. Inversiones en valores disponibles para la venta

En colones:

	2006	2005
Sector público:		
Títulos de propiedad tasa básica macrotítulos de Gobierno Central: con tasa facial entre el 13.15% y 15.22% y vencimiento entre el 1/7/2014 y el 23/12/2014 (En el 2005: tasa facial entre el 16.83% y 17.06%, con vencimiento entre 2013 y 2015).	¢ 62,311,700	¢ 118,932,500
Títulos de propiedad tasa básica de Gobierno Central: con tasa de interés facial entre el 13.15% y 17.71% y vencimiento entre 8/6/2007 y 26/8/2014 (En el 2005: tasa facial entre el 16.83% y 21.39%, con vencimiento entre 2006 y 2015).	<u>114,476,246</u>	<u>117,310,370</u>
Subtotal	<u>¢ 176,787,946</u>	<u>¢ 236,242,870</u>

En dólares estadounidenses:

Sector público:		
Certificados de Depósito Banco Central de Costa Rica con tasa de interés facial del 7.25% y vencimiento el 8/1/2008.	¢ 210,092,673	¢ -
Títulos de propiedad macrotítulos de Gobierno Central: con tasa facial entre el 6.65% y 7.70%, vencimientos entre 8/1/2007 y 16/1/2008.	<u>-</u>	<u>179,478,647</u>
Subtotal	<u>210,092,673</u>	<u>179,478,647</u>
Total inversiones en valores	<u>¢ 386,880,619</u>	<u>¢ 415,721,517</u>

Al 31 de diciembre de 2005, existen inversiones en valores que se encontraban restringidas, ya que respaldaban operaciones de recompra por ¢89,884,189.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

6. Cuentas e intereses por cobrar

	2006	2005
Intereses por cobrar por inversiones en valores	¢ 14,524,258	¢ 15,194,616
Anticipos de impuesto sobre la renta	137,040,682	137,525,191
Otras cuentas por cobrar	<u>289,565</u>	<u>458,713</u>
	<u>¢ 151,854,505</u>	<u>¢ 153,178,520</u>

7. Partes relacionadas

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

	2006	2005
Activos:		
Depósitos en cuenta corriente (Nota 4)	¢ 83,872,925	¢ 82,063,253
Cuentas por cobrar	<u>12,402</u>	<u>-</u>
	<u>¢ 83,885,327</u>	<u>¢ 82,063,253</u>
Ingresos:		
Ingresos financieros	<u>¢ 2,971,863</u>	<u>¢ 4,202,919</u>
Gastos:		
Servicios administrativos	¢ 378,814,075	¢ 372,649,790
Arrendamientos (Nota 18)	-	749,952
Comisiones agente colocador	<u>75,528,602</u>	<u>54,031,847</u>
	<u>¢ 454,342,677</u>	<u>¢ 427,431,589</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 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 de inversión administrados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existe un total de ¢73,115 y ¢10,757,257 de comisiones por cobrar a dichos fondos, respectivamente. Además, durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía recibió ingresos por comisiones de estos fondos por ¢623,368,494 y ¢538,170,828.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

8. Mobiliario y equipo, neto

	2006	2005
Equipo de cómputo	¢ 5,186,631	¢ 6,774,251
Mobiliario y equipo de oficina	3,172,781	3,172,781
Depreciación acumulada	<u>(6,454,246)</u>	<u>(7,069,093)</u>
	<u>¢ 1,905,166</u>	<u>¢ 2,877,939</u>

9. Activos intangibles, neto

	2006	2005
Software	¢ 14,468,060	¢ 10,367,500
Amortización acumulada	<u>(10,655,486)</u>	<u>(7,487,639)</u>
	<u>¢ 3,812,574</u>	<u>¢ 2,879,861</u>

10. Cuentas e intereses por pagar

	2006	2005
Intereses y comisiones por pagar	¢ -	¢ 515,450
Otras cuentas por pagar	<u>4,641,163</u>	<u>14,167,520</u>
	<u>¢ 4,641,163</u>	<u>¢ 14,682,970</u>

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social autorizado, suscrito y pagado era de ¢350,000,000 y estaba integrado por 350,000,000 (300,000,000 en 2005) acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.00 cada una, respectivamente.

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.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 20 de noviembre de 2006, se realizar un aporte de capital por la suma de ¢50,000,000, dicha capitalización fue aprobada por la SUGEVAL y fue inscrita ante el Registro Nacional de Valores en el mes de noviembre 2006.

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

12. Ingresos por comisiones

	2006	2005
Por administración:		
Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones no diversificado"	¢ 11,746,706	¢ 10,636,590
Comisiones fondo "del Mercado de dinero mixto colones no diversificado"	105,316,625	103,094,052
Comisiones fondo "del Mercado de dinero público colones no diversificado"	95,227,050	74,144,985
Comisiones fondo "FIAB colones no diversificado"	77,482,116	76,483,959
Comisiones fondo "Anual colones no diversificado"	25,707,336	22,820,828
Comisiones fondo "Largo plazo colones no diversificado"	35,561,906	33,880,505
Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares no diversificado"	93,206,277	51,611,424
Comisiones fondo "del Mercado de dinero mixto dólares no diversificado"	157,602,529	157,343,217
Comisiones Megafondo Global	<u>18,670,810</u>	<u>-</u>
Total comisiones de administración	<u>¢ 620,521,355</u>	<u>¢ 530,015,560</u>
Por salida:		
Comisiones fondo "Mediano plazo mixto colones no diversificado"	-	-
Comisiones fondo "FIAB colones no diversificado"	21,711	2,546,484
Comisiones fondo "Anual colones no diversificado"	1,162,180	1,742,155
Comisiones fondo "Largo plazo colones no diversificado"	1,663,248	1,024,590
Comisiones fondo "Mediano plazo público dólares no diversificado"	-	1,066,644
Comisiones fondo "del Mercado de dinero mixto dólares no diversificado"	-	1,775,395
Comisiones Megafondo Global	<u>-</u>	<u>-</u>
Total comisiones de salida	<u>2,847,139</u>	<u>8,155,268</u>
Total comisiones	<u>¢ 623,368,494</u>	<u>¢ 538,170,828</u>

13. Ingresos financieros sobre inversiones en valores

	2006	2005
Intereses sobre inversiones	¢ 57,027,886	¢ 286,025,916
Ganancias en venta de inversiones en valores	7,084,531	56,548,380
Amortización de descuentos en inversiones en valores	<u>-</u>	<u>94,456,867</u>
	<u>¢ 64,112,417</u>	<u>¢ 437,031,163</u>

Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

14. Gastos generales y de administración

	2006	2005
Gastos del personal	¢ 120,491,214	¢ 103,264,985
Gastos por servicios externos	20,151,845	24,907,428
Gastos de movilidad y comunicaciones	3,866,515	3,094,308
Gastos de infraestructura	12,734,266	8,369,025
Gastos generales	48,372,483	18,766,354
Amortización de activos	3,167,847	3,455,833
Otros gastos operativos	1,069,732	1,967,856
Impuestos, patentes y contribuciones	8,621,293	9,789,717
	<u>¢ 218,475,195</u>	<u>¢ 173,615,506</u>

15. Gastos financieros

	2006	2005
Intereses por operaciones de recompras	¢ 13,731,282	¢ 228,193,986
Amortización de prima en inversiones en valores	7,055,571	44,610,366
Pérdida en inversiones propias	204,811	1,490,103
Ajustes y reconocimiento de intereses	762,137	2,818,541
Comisiones pagadas	924,026	177,596
	<u>¢ 22,677,827</u>	<u>¢ 277,290,592</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 2006 y 2005 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:

	2006	2005
Impuesto sobre la utilidad neta en libros	¢ 1,457,259	¢ 49,889,909
Efecto neto de gastos no deducibles	19,086,394	104,408,177
Efecto neto de ingresos no gravables	(23,108,374)	(129,867,389)
	<u>¢ -</u>	<u>¢ 24,430,697</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

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 2006 y 2005, la Compañía mantiene un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢4,869,660 y ¢1,460,552 respectivamente, resultante de la valoración de las inversiones disponibles para la venta a su valor justo.

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 Banco Banex (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 2006 y 2005 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, 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.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

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.

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.

19. Fondos de inversión en administración

La Compañía tiene bajo su administración nueve 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 no diversificado, Fondo del mercado de dinero mixto colones no diversificado, Fondo del mercado de dinero público colones no diversificado, FIAB colones no diversificado, Anual colones no diversificado, Largo plazo colones no diversificado, Mediano plazo público dólares no diversificado, Fondo del mercado de dinero mixto dólares no diversificado y Megafondo global. Las principales cláusulas de los fondos son los 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 cuales se controlan mediante registro electrónico.
- Los recursos de los fondos se encuentran separados del patrimonio de la sociedad administradora.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

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, Largo plazo colones y Megafondo Global, todos los fondos se encuentran estratificados en series con base en el monto invertido, consecuentemente, cada serie determina un valor diferente de participación.
- Los nueve fondos de inversión administrados por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. son fondos abiertos.

Al 31 de diciembre de 2006, 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).
- 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 Mantenedidos 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).

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 14 de febrero de 2007.