

# **Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**

**Estados financieros**

**31 de diciembre de 2004 y 2003**

# Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones

## Contenido

31 de diciembre de 2004 y 2003

---

|  | <b>Página(s)</b> |
|--|------------------|
| <b>Informe de los Auditores Independientes</b> ..... | 1                |
| <b>Estados financieros</b>                           |                  |
| Balances generales .....                             | 2                |
| Estados de resultados .....                          | 3                |
| Estados de variaciones en el activo neto .....       | 4                |
| Estados de flujos de efectivo.....                   | 5                |
| Notas a los estados financieros .....                | 6-15             |

## **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 del Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de variaciones en el activo neto y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. 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 del Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones 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 esas fechas de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 1.

---

Lic. José Fco. Naranjo Arias  
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

# Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones

## Balances generales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

---

(expresados en colones sin céntimos)

|  | Notas | 2004                   | 2003                   |
|--|-------|------------------------|------------------------|
| <b>Activo</b>                                    |       |                        |                        |
| Disponibilidades                                 | 2     | ¢ 379,322,982          | ¢ 406,871,899          |
| Inversiones en valores negociables               | 3     | -                      | 3,113,501,955          |
| Inversiones en valores disponibles para la venta | 3     | 3,101,289,027          | -                      |
| Intereses por cobrar                             |       | <u>137,083</u>         | <u>32,159,846</u>      |
| Total activos                                    |       | <u>¢ 3,480,749,092</u> | <u>¢ 3,552,533,700</u> |
| <b>Pasivo</b>                                    |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar a inversionistas               | 4     | ¢ 92                   | ¢ 323                  |
| Comisiones por pagar                             |       | 6,753,470              | 8,414,776              |
| Impuestos por pagar                              |       | -                      | <u>16,789</u>          |
| Total de pasivos                                 |       | <u>6,753,562</u>       | <u>8,431,888</u>       |
| <b>Activo neto</b>                               |       |                        |                        |
| Certificados de títulos de participación         | 5     | <u>3,473,995,530</u>   | <u>3,544,101,812</u>   |
| Total de activo neto                             |       | <u>3,473,995,530</u>   | <u>3,544,101,812</u>   |
| Total de pasivos y activo neto                   |       | <u>¢ 3,480,749,092</u> | <u>¢ 3,552,533,700</u> |

---

Sergio Ruiz Palza  
Representante legal

---

Mariam Bermúdez A.  
Contadora

---

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Estados de resultados**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

*(expresados en colones sin céntimos)*

|                                     | Notas | 2004                 | 2003                 |
|-------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                     |       |                      |                      |
| Intereses                           | 6     | ¢ 131,477,848        | ¢ 142,364,209        |
| Otros ingresos financieros          | 7     | 315,126,787          | 499,830,866          |
| Otros ingresos                      |       | <u>13,305</u>        | <u>61,404</u>        |
| Total de ingresos sobre inversiones |       | <u>446,617,940</u>   | <u>642,256,479</u>   |
| <b>Gastos</b>                       |       |                      |                      |
| Comisión por servicios              | 8     | 88,980,370           | 102,233,472          |
| Otros gastos financieros            | 9     | 20,733,005           | 33,417,425           |
| Otros gastos                        |       | <u>222,694</u>       | <u>5,242,168</u>     |
| Total de gastos                     |       | <u>109,936,069</u>   | <u>140,893,065</u>   |
| Resultado neto del año              |       | <u>¢ 336,681,871</u> | <u>¢ 501,363,414</u> |

---

Sergio Ruiz Palza  
Representante legal

---

Mariam Bermúdez A.  
Contadora

---

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Estados de variaciones en el activo neto**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

*(expresados en colones sin céntimos)*

|   | <b>2004</b>            | <b>2003</b>            |
|---|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del año                         | ¢ 3,544,101,812        | ¢ 3,875,683,231        |
| Participaciones (neto de redimidas y colocadas) | (226,897,450)          | (483,115,665)          |
| Capital pagado en exceso                        | 197,939,728            | 150,052,507            |
| (Pérdida) ganancia por valuación de inversiones | (5,000,119)            | 3,831,491              |
| Excedentes distribuidos                         | (372,830,312)          | (503,713,166)          |
| Resultado neto del año                          | <u>336,681,871</u>     | <u>501,363,414</u>     |
| Saldo al final del año                          | <u>¢ 3,473,995,530</u> | <u>¢ 3,544,101,812</u> |

---

Sergio Ruiz Palza  
Representante legal

---

Mariam Bermúdez A.  
Contadora

---

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Estados de flujos de efectivo**  
**Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003**

*(expresados en colones sin céntimos)*

|  | Nota | 2004                   | 2003                   |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>      |      |                        |                        |
| Resultado del período  | ¢    | 336,681,871            | ¢ 501,363,414          |
| Variación en los activos, (aumento) o disminución              |      |                        |                        |
| Inversiones en valores   |      | 233,216,199            | 1,068,771,490          |
| Otras cuentas por cobrar                                       |      | -                      | 1,449,546              |
| Intereses por cobrar   |      | 32,022,763             | (19,120,691)           |
| Variación neta en los pasivos, aumento o (disminución)         |      |                        |                        |
| Otros pasivos  |      | (1,661,536)            | 1,096,844              |
|  |      | 600,259,297            | 1,553,560,603          |
| Impuestos pagados  |      | (16,789)               | 16,789                 |
| Efectivo proveniente de actividades de operación               |      | <u>600,242,508</u>     | <u>1,553,577,392</u>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b> |      |                        |                        |
| Redención de participaciones, neta                             |      | (226,897,450)          | (483,115,665)          |
| Capital pagado en exceso                                       |      | 197,939,728            | 150,052,507            |
| Pago de excedentes   |      | (372,830,312)          | (503,713,166)          |
| Efectivo usado en las actividades de financiamiento            |      | <u>(401,788,034)</u>   | <u>(836,776,324)</u>   |
| Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo          |      | 198,454,474            | 716,801,068            |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año                      |      | <u>2,392,751,544</u>   | <u>1,675,950,476</u>   |
| Efectivo y equivalentes al final del año                       | 2    | <u>¢ 2,591,206,018</u> | <u>¢ 2,392,751,544</u> |

Sergio Ruiz Palza  
Representante legal

Mariam Bermúdez A.  
Contadora

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

---

### 1. Naturaleza de las operaciones y principales políticas contables

El Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones (el Fondo) fue autorizado por la Superintendencia General de Valores para iniciar operaciones el 30 de abril de 1997, por un período indefinido. El Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones es un fondo abierto administrado por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., cuyo domicilio es San José, Costa Rica. 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 del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.
- Los títulos valores adquiridos son depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación, denominados Certificados de títulos de participación.
- El Fondo invierte en valores del sector público y privado dentro de Costa Rica, a corto plazo.

El fondo no tiene empleados por cuenta propia.

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

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

#### **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 (Nota 11). En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

# **Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**

## **Notas a los estados financieros**

### **31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

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

#### **Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración del Fondo realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el periodo que se informa. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

#### **Inversiones en valores**

El Fondo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: negociables 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 se adquieren para ser mantenidas por un periodo 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. Por su naturaleza, el Fondo no invierte en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento. El valor de las inversiones se ajusta en forma diaria a su valor de mercado según la metodología establecida por la Superintendencia General de Valores. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores se incluyen en el activo neto del fondo. La administración del Fondo determina la clasificación de sus inversiones al momento de la compra y evalúa su clasificación en forma periódica.

#### **Acuerdos de recompra**

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

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

# Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

---

### Impuesto sobre la renta

Según el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores los rendimientos que reciben los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores sujetos a impuesto de renta retenido en su fuente están exentos del pago de impuesto de renta. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos no sujetos a impuesto de renta retenido en la fuente están sujetos a un impuesto de renta del 5%. Las ganancias de capital generadas al vender cualquier título valor están sujetas a un impuesto de 5%.

### Valor del activo neto

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

$$\frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} * 360$$

donde:

P<sub>t</sub> es el valor de la participación del día en el que se calcula el rendimiento

P<sub>t-1</sub> es el valor de la participación del día anterior al que se calcula el rendimiento

El valor del activo neto se calcula diariamente, restando al valor del activo total del fondo el valor de los pasivos. El Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto-Colones es un fondo seriado. Los Certificados de Participación están distribuidos en tres series denominadas la Serie A, Serie B y Serie C. Cada una de las series cuenta con un saldo mínimo de inversión y comisión de administración.

### Ingresos y gastos de interés

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

## 2. Efectivo y equivalentes de efectivo

|  | 2004                   | 2003                   |
|--|------------------------|------------------------|
| Disponibilidades   | ¢ 379,322,982          | ¢ 406,871,899          |
| Posición de la inversión en valores<br>altamente líquida | <u>2,211,883,036</u>   | <u>1,985,879,645</u>   |
|  | <u>¢ 2,591,206,018</u> | <u>¢ 2,392,751,544</u> |

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

**3. Inversiones en valores**

| Inversiones                           | 2004                  |                | 2003                   |                |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                       | Valor de mercado      | %              | Valor de mercado       | %              |
| Bonos y títulos:                      |                       |                |                        |                |
| Banco Central de Costa Rica           | ¢ -                   | 0.00%          | ¢ 336,588,714          | 10.81%         |
| Gobierno de Costa Rica                | 671,586,060           | 21.66%         | 539,862,809            | 17.34%         |
| Banco de Costa Rica                   | -                     | 0.00%          | 9,890,435              | 0.32%          |
| Banco Nacional de Costa Rica          | -                     | 0.00%          | 29,363,699             | 0.94%          |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal | 70,819,754            | 2.28%          | 100,003,984            | 3.21%          |
| Banco de San José                     | -                     | 0.00%          | 18,132,467             | 0.58%          |
| Banco Interfin                        | -                     | 0.00%          | 20,350,216             | 0.65%          |
| Scotiabank de Costa Rica              | -                     | 0.00%          | 6,722,351              | 0.22%          |
| Florida Ice and Farm                  | -                     | 0.00%          | 51,724,953             | 1.66%          |
| Banco Banex                           | 147,000,177           | 4.74%          | 14,982,684             | 0.48%          |
| Total inversiones en bonos y títulos  | <u>889,405,991</u>    | <u>28.68%</u>  | <u>1,127,622,310</u>   | <u>36.22%</u>  |
| Equivalentes de efectivo:             |                       |                |                        |                |
| Operaciones de recompra               | 981,897,991           | 31.66%         | 222,278,702            | 7.14%          |
| Banco Central de Costa Rica           | 602,545,067           | 19.43%         | 707,956,808            | 22.74%         |
| Gobierno de Costa Rica                | 449,334,498           | 14.49%         | 439,081,528            | 14.10%         |
| Banco Nacional de Costa Rica          | 64,983,917            | 2.10%          | -                      | 0.00%          |
| Banco Crédito Agrícola de Cartago     | -                     | 0.00%          | 175,030,966            | 5.62%          |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal | 9,907,095             | 0.32%          | 167,637,245            | 5.38%          |
| Banco de San José                     | -                     | 0.00%          | 27,004,857             | 0.87%          |
| Banco Banex                           | -                     | 0.00%          | 16,750,217             | 0.54%          |
| Scotiabank de Costa Rica              | -                     | 0.00%          | 179,957,097            | 5.78%          |
| Citibank de Costa Rica                | 100,000,018           | 3.22%          | -                      | 0.00%          |
| Banco Interfin                        | 3,214,450             | 0.10%          | 50,182,225             | 1.61%          |
| Total de equivalentes de efectivo     | <u>2,211,883,036</u>  | <u>71.32%</u>  | <u>1,985,879,645</u>   | <u>63.78%</u>  |
| Total de inversiones en valores       | <u>¢3,101,289,027</u> | <u>100.00%</u> | <u>¢ 3,113,501,955</u> | <u>100.00%</u> |

La Ganancia no realizada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 sobre inversiones en valores ascendía a ¢267,561 y ¢4,732,558, respectivamente.

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

**4. Detalle de las recompras**

A continuación se presenta un detalle de las inversiones en recompras, incluyendo subyacente y su vencimiento esperado para los períodos 2004 y 2003 respectivamente:

| Emisor                          | Instrumento                                | Posición a plazo | Hasta un mes         | De 1 mes a 3 meses | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a 1 año |
|---------------------------------|--|------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Banco Central de Costa Rica     | Bonos de estabilización monetaria          | Vendedor         | ¢ 371,580,834        | ¢ -                | ¢ -                  | ¢ -                |
| Ministerio de Hacienda          | Títulos de propiedad                       | Vendedor         | 610,317,158          | -                  | -                    | -                  |
|                                 |  |                  | <u>¢ 981,897,991</u> | <u>¢ -</u>         | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>         |
| <b>2003</b>                     |  |                  |                      |                    |                      |                    |
| Emisor                          | Instrumento                                | Posición a plazo | Hasta un mes         | De 1 mes a 3 meses | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a 1 año |
| Florida Ice and Farm Co.        | Acciones comunes                           | Vendedor         | ¢ 23,801,721         | ¢ -                | ¢ -                  | ¢ -                |
| Banco Central de Costa Rica     | Bonos de estabilización monetaria          | Vendedor         | 75,266,368           | -                  | -                    | -                  |
| Banco Popular y Desarrollo Com. | Cert. depósito a plazo                     | Vendedor         | 10,869,276           | -                  | -                    | -                  |
| Ministerio de Hacienda          | Títulos de propiedad                       | Vendedor         | 27,195,050           | -                  | -                    | -                  |
| Ministerio de Hacienda          | Títulos de propiedad tasa básica ajustable | Vendedor         | 85,146,287           | -                  | -                    | -                  |
|                                 |  |                  | <u>¢ 222,278,702</u> | <u>¢ -</u>         | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>         |

El fondo no mantenía operaciones de recompras pasivas al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

**5. Detalle de las participaciones**

A continuación se presentan las participaciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente:

|         | <b>2004</b>                                       |   |  |
|---------|---|---|--|
|         | <b>Cantidad de participaciones en circulación</b> | <b>Valor de mercado de la participación</b> | <b>Valor de mercado de las participaciones</b> |
| Serie A | 12,184,808  | 203.81                                      | ¢ 2,483,332,279                                |
| Serie B | 1,994,329   | 202.15                                      | 403,158,358                                    |
| Serie C | 3,003,539   | 195.60                                      | 587,504,893                                    |
|         |   |   | <u>¢ 3,473,995,530</u>                         |

  

|         | <b>2003</b>                                       |   |  |
|---------|---|---|--|
|         | <b>Cantidad de participaciones en circulación</b> | <b>Valor de mercado de la participación</b> | <b>Valor de mercado de las participaciones</b> |
| Serie A | 12,373,582  | 183.88                                      | ¢ 2,275,254,227                                |
| Serie B | 2,590,808   | 182.61                                      | 473,096,006                                    |
| Serie C | 4,497,599   | 176.93                                      | 795,751,579                                    |
|         |   |   | <u>¢ 3,544,101,812</u>                         |

**6. Ingreso por intereses**

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

El ingreso por intereses por los años 2004 y 2003 sobre las inversiones en valores ascendió a ¢131,477,848 y ¢142,364,209 respectivamente.

**7. Otros ingresos financieros**

|   | <b>2004</b>          | <b>2003</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Intereses de las cuentas corrientes                     | ¢ 17,427,657         | ¢ 12,891,916         |
| Amortización de descuentos sobre inversiones en valores | 297,391,685          | 471,310,110          |
| Ganancia por venta de inversiones                       | 307,445              | 15,628,840           |
|   | <u>¢ 315,126,787</u> | <u>¢ 499,830,866</u> |

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

**8. Partes relacionadas**

Una persona se considera parte relacionada si tiene la habilidad para mantener el control de otra o ejerce una influencia significativa al tomar decisiones operativas o financieras. El Fondo es administrado por Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. Bajo los términos del prospecto del fondo el administrador proporciona servicios de gestión, secretariales, legales y administrativos al fondo. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el porcentaje de comisión sobre los activos administrados se muestra a continuación:

|              | <b>2004</b>                   |
|--------------|-------------------------------|
| <b>Serie</b> | <b>Comisión sobre activos</b> |
| A            | 2.50%                         |
| B            | 2.60%                         |
| C            | 2.70%                         |

|              | <b>2003</b>                   |
|--------------|-------------------------------|
| <b>Serie</b> | <b>Comisión sobre activos</b> |
| A            | 2.75%                         |
| B            | 3.00%                         |
| C            | 3.25%                         |

**9. Otros gastos financieros**

|   | <b>2004</b>         | <b>2003</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| Por intereses                                       | ¢ 10,539,065        | ¢ 25,435,545        |
| Amortización de primas sobre inversiones en valores | 4,994,165           | 5,299,893           |
| Pérdidas en la negociación de inversiones           | 5,199,775           | 2,681,987           |
|   | <u>¢ 20,733,005</u> | <u>¢ 33,417,425</u> |

# Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2004 y 2003

---

### 10. Administración del riesgo financiero

#### **Estrategia en la utilización de instrumentos financieros**

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

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

#### **Riesgo de tasas de interés**

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

#### **Riesgo de crédito**

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

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

#### **Riesgo de liquidez**

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

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el calce de plazos de activos y pasivos del Fondo respectivamente es el siguiente:

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

| 2004                           |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
|--------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------------|------------------------|
|                                | De 1 a 30 días         | De 31 a 90 días      | De 91 a 180 días     | De 181 a 360 días    | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total                  |
| <b>Activo</b>                  |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
| Disponibilidades               | ¢ 379,322,982          | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -               | ¢ -             | ¢ 379,322,982          |
| Inversiones en valores         | 2,211,883,036          | 172,948,584          | 716,457,407          | -                    | -                 | -               | 3,101,289,027          |
| Otros activos                  | 137,083                | -                    | -                    | -                    | -                 | -               | 137,083                |
|                                | <u>¢ 2,591,343,101</u> | <u>¢ 172,948,584</u> | <u>¢ 716,457,407</u> | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>        | <u>¢ -</u>      | <u>¢ 3,480,749,092</u> |
| <b>Pasivo</b>                  |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
| Operaciones de recompra        | ¢ -                    | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -               | ¢ -             | ¢ -                    |
| Por pagar a parte relacionadas | -                      | -                    | -                    | -                    | -                 | -               | -                      |
| Otros pasivos                  | 6,753,562              | -                    | -                    | -                    | -                 | -               | 6,753,562              |
|                                | <u>¢ 6,753,562</u>     | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>        | <u>¢ -</u>      | <u>¢ 6,753,562</u>     |
| Diferencia                     | <u>¢ 2,584,589,539</u> | <u>¢ 172,948,584</u> | <u>¢ 716,457,407</u> | <u>¢ -</u>           | <u>¢ -</u>        | <u>¢ -</u>      | <u>¢ 3,473,995,530</u> |
| 2003                           |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
|                                | De 1 a 30 días         | De 31 a 90 días      | De 91 a 180 días     | De 181 a 360 días    | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total                  |
| <b>Activo</b>                  |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
| Disponibilidades               | ¢ 406,871,899          | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -               | ¢ -             | ¢ 406,871,899          |
| Inversiones en valores         | 1,589,657,925          | 396,221,720          | 911,244,953          | 216,377,357          | -                 | -               | 3,113,501,955          |
| Otros activos                  | 11,880,671             | 9,478,150            | 8,295,117            | 2,505,908            | -                 | -               | 32,159,846             |
|                                | <u>¢ 2,008,410,495</u> | <u>¢ 405,699,870</u> | <u>¢ 919,540,070</u> | <u>¢ 218,883,265</u> | <u>¢ -</u>        | <u>¢ -</u>      | <u>¢ 3,552,533,700</u> |
| <b>Pasivo</b>                  |                        |                      |                      |                      |                   |                 |                        |
| Otros pasivos                  | ¢ 8,431,888            | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -                  | ¢ -               | ¢ -             | ¢ 8,431,888            |
| Diferencia                     | <u>¢ 1,999,978,607</u> | <u>¢ 405,699,870</u> | <u>¢ 919,540,070</u> | <u>¢ 218,883,265</u> | <u>¢ -</u>        | <u>¢ -</u>      | <u>¢ 3,544,101,812</u> |

## 11. Principios de contabilidad utilizados

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

- La clasificación de equivalentes de efectivo se realiza 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).
- El Fondo 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 requieren que las primas o descuentos se amorticen utilizando el método de interés efectivo.

**Fondo de Inversión Banex Corto Plazo Mixto Colones**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2004 y 2003**

---

- El Fondo de Inversión no reconoce directamente en el estado de resultados las ganancias o pérdidas no realizadas sobre las inversiones negociables que mantienen en su cartera.