

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Estados Financieros no Auditados

Para el período que termina el 30 de junio del 2007



Índice de materias

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Contenidos	Página
Organización	1
Antecedentes del Fondo	3
Estado de Operaciones	5
Balance General	6
Estado de Cambios en Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles	7
Notas a los Estados Financieros	8
Cédula de Inversiones	17
Cédula de Cambios en la Cartera	19

La versión en español del texto de estados financieros no auditados del CABEI Central American Fund PLC no es la versión oficial. Debido al domicilio del fondo, el texto en inglés es la versión oficial que se ha registrado con las autoridades de regulación irlandesas. En el evento de un desacuerdo en las dos versiones, el texto en inglés será el que prevalecerá.

Organización

Oficina Registrada de la Compañía	25/28 North Wall Quay Dublín I, Irlanda
Oficina Registrada de la Compañía	25/28 North Wall Quay Dublin 1, Irlanda
Directores de la Compañía	Walter Dostmann (alemán) (Presidente) Directores del Banco Centroamericano de Integración Económica Alejandro Rodríguez (costarricense) Nick Rischbieth Glöe (hondureño) Directores del DWS Finanz-Service GmbH Markus Kohlenbach (alemán) Otros Directores: Michael Greene (irlandés) Per Åke Ryberg (sueco) Jaime Chávez (hondureño)
Gerente de Inversiones	DWS Finanz-Service GmbH Mainzer Landstrasse 178-190 60327 Francfort del Meno Alemania
Administrador	Bank of Ireland Securities Service Limited New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre Dublin 1, Irlanda
Custodio	The Governor and Company of the Bank of Ireland Lower Baggot Street Dublin 2, Irlanda
Audidores Independientes	KPMG 1 Harbourmaster Place International Financial Services Centre Dublin 1, Irlanda
Asesor Legal	A&L Goodbody International Financial Services Centre North Wall Quay Dublin 1, Irlanda

Organización (continuar)

Secretario

Goodbody Secretarial Limited
North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlanda

Consultor

PCS Global Advisory Services Associates LLC
614 King Avenue
City Island
New York, NY 10464-1111
Estados Unidos de América

Registrado No. 3034480

Historia del Fondo

1. Descripción

CABEI Central American Fund plc, constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín, Irlanda con el número de registro 303448 está designada como una sociedad de responsabilidad limitada, sociedad de inversiones abierta con capital variable. Es una compañía sombrilla con derecho a emitir varias clases de acciones en diferentes carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI CENTRAL AMERICAN PORTFOLIO ('la Cartera'), que es la única cartera actual. La Compañía es administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. La DWS Finanz-Service GmbH sirve como Gerente de Inversiones a la Compañía de conformidad con un contrato de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre del 2004. El Gerente de Inversiones, DWS Finanz-Service GmbH, es una subsidiaria indirecta de Deutsche Bank AG. La Cartera se denomina en dólares de los Estados Unidos.

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como una compañía de inversión y es una Compañía de inversión designada de conformidad con la Sección 256 de la Ley de Compañías de 1990 de Irlanda y está supervisada por el Regulador Financiero.

2. Objetivos y Políticas de la Inversiones.

El objetivo de inversión del Fondo es generar una tasa alta de rendimiento real. El Fondo busca lograr este objetivo, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda e instrumentos relacionados y en instrumentos de equidad e instrumentos relacionados emitidos por emisores soberanos, sus agentes y entidades descentralizadas, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores casi-gubernamentales, y cualesquiera otros emisores que se estimen adecuados para inversión por los Directores, o un comité de los mismos. Los países para inversión incluyen Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, México, Colombia, Argentina, Panamá, la República Dominicana, Belice, España y la República de China, y cualesquiera otros países que se conviertan en miembros del Banco Centroamericano para Integración Económica (CABEI) y que se estimen adecuados para inversión por los Directores o cualquier comité de los mismos.

No habrá límite con respecto al monto o proporción invertidos en los emisores de cualquier país. Es la meta de la Cartera de invertir la mayoría de sus activos en los países centroamericanos que sean miembros de CABEI según las condiciones del mercado lo autorizan y dentro del perfil de riesgo / rendimiento de la Cartera. No habrá restricción con respecto a la moneda de denominación de cualquiera de los valores mencionados arriba. La Cartera podrá invertir hasta 100 por ciento de sus activos en valores que están emitidos o garantizados por CABEI. La Cartera podrá invertir en valores que están más abajo del grado de inversión y por consiguiente invertir en la Cartera no debe constituir una porción sustancial de una cartera de inversión del inversionista, y podrá no ser adecuado para todos los inversionistas. Favor hacer referencia a la Circular de Oferta de fecha 1º de enero del 2005, así como suplementos subsiguientes a la misma, para información sobre restricciones de inversión.

3. Administración de Inversiones

DWS Finanz-Service GmbH presta sus servicios como Gerente de Inversiones de conformidad con un acuerdo de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre del 2004.

4. Valor de Activo Neto

El Valor de Activo Neto del Fondo se calcula diariamente. El Valor del Activo Neto de la Cartera se calcula dividiendo el valor de los activos netos del Fondo (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de Acciones en circulación. Todos los valores mantenidos en la Cartera para los cuales las cotizaciones del mercado están disponibles se valúan al precio de cierre cambiario primario cotizado por los valores pero, si se pide una oferta y las cotizaciones solicitadas están disponibles, al último precio de oferta corriente, más bien que el precio de cierre cotizado. Valores de deuda se evalúan por servicios de fijación de precios aprobados por los Fiduciarios de la Cartera. Si los servicios de fijación de precios no pueden proveer evaluaciones, los valores se valorizan a la cotización de oferta más reciente o precio evaluado, según aplicable, obtenidos de un corredor de valores. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que toman en cuenta factores adecuados tales como rendimiento, calidad, tasa de cupón, vencimiento, tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de los corredores. Todos los demás valores y activos para los cuales no haya cotizaciones de mercado fácilmente disponibles se toman al valor de realización probable según se determine de buena fe por los Directores (o por un comité de fijación de precios establecidos para ese fin), con la aprobación del Custodio, aunque el cálculo real puede hacerse por otras personas competentes y responsables. Cualesquiera activos o pasivos inicialmente expresados en monedas que no sean dólares americanos se traducen a dólares US a la tasa de cambio de cierre cotizada por un servicio de fijación de precios reconocido. El Valor de Activo Neto por Acción de la Cartera se publica cinco veces por semana en el 'Financial Times'.

Historia del Fondo (continuar)

5. Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describe en detalle en la Circular de Oferta de fecha 1° de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la misma. El Día de Operaciones de la Cartera es cualquier día que sea un día hábil en Dublín y New York.

Emisión de Acciones

La asignación de Acciones se hace normalmente a partir del Día de Operaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 9:00 PM hora Dublín el Día Hábil anterior.

Recompra de Acciones

Las solicitudes para recompra de Acciones deben recibirse por el Administrador a más tardar a las 9:00 PM hora de Dublín en un Día Hábil con una antelación de por lo menos dos Días Hábiles al Día de Operaciones correspondiente, y entonces se negociará normalmente el Día de Operaciones. Solicitudes para la recompra de Acciones pueden hacerse ya sea por fax o por escrito al Administrador.

6. Información publicada

Los Accionistas recibirán Informes anuales auditados e Informes semestrales no auditados de la Compañía, a solicitud. Los avisos a las asambleas generales se enviarán a los accionistas con por lo menos veintiún días antes de las asambleas. El Valor de Activo Neto por Acción y anuncios de dividendos, si hubiera, se publicarán en el 'Financial Times'. Las suscripciones y precios de redención podrán obtenerse de la oficina registrada de la Compañía.

Un estado de cambios en la composición de la cartera durante el año se pondrá a disposición de los accionistas al recibirse una solicitud por escrito.

Los rendimientos pasados no son necesariamente una guía para rendimientos futuros. Los ingresos de inversiones pueden fluctuar en valor y en términos monetarios. Cambios en las tasas de cambio entre las monedas puede causar que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Cualquier información comuníquese con: Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlanda

Tel: 353 1 670 0300

Fax: 353 1 829 0144

Los detalles anteriores están en forma resumida únicamente y deben leerse en conjunto con la información detallada contenida en la Circular de Oferta del Fondo así como en suplementos subsiguientes a la misma.

Estado de Operaciones

	Notas	Año terminado 30 de junio 2007 USD	Período terminado 30 de junio 2006 USD
Ingreso neto de operación	2	2,140,397	734,851
Gastos de operación	3	(608,328)	(557,686)
Ingreso neto de operación		<u>1,532,069</u>	<u>177,165</u>
Aumento en activos netos resultado de operaciones		<u>1,532,069</u>	<u>177,165</u>
Aumento en activos fijos transferidos al Estado de Cambios en Activos Netos que se atribuyen a Accionistas Participantes Redimibles		<u>1,532,069</u>	<u>177,165</u>

No hay ganancias o pérdidas reconocidas que surjan en el período que no sean el aumento en Activos Netos que se puede atribuir a los Accionistas del Fondo. Al llegar a los resultados del período financiero, todas las cantidades arriba se relacionan con las operaciones continuadas.

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth Gloe
Director

Alejandro Rodriguez
Director

28 de agosto del 2007

Balance General

	Notas	Al 30 de junio 2007 USD	Al 30 diciembre 2006 USD
ACTIVOS			
Depósitos en efectivo		860,220	4,635,052
Deudores	4	132,045	81,566
Activos financieros a valor justo a través de pérdidas o ganancias		82,705,206	80,413,272
TOTALACTIVOS		83,697,471	85,129,890
PASIVOS			
Gastos acumulados	5	(123,151)	(638,753)
Activos netos que se atribuyen a tenedores de acciones participantes redimibles	7	83,574,320	84,491,137

Las notas que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth Gloe
Director

Alejandro Rodriguez
Director

28 de agosto del 2007

Estado de Cambios en Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles

	Período terminado 30 junio 2007 USD	Período terminado 30 junio 2006 USD
Activos netos que se atribuyen a accionistas con acciones participantes redimibles al inicio del período	84,491,137	80,558,342
Cantidades recibidas sobre emisión de acciones	3,402,513	8,048,923
Cantidades pagadas sobre redención de acciones	(5,851,399)	(16,416,713)
Aumento en activos netos resultantes de transacciones de acciones	(2,448,886)	(8,367,790)
Aumento en activos netos resultantes de operaciones (página 5)	1,532,069	177,165
Disminución neta en fondos de los accionistas	(916,817)	(8,190,625)
Activos netos que se atribuyen a accionistas participantes redimibles al final del período	83,574,320	72,367,717

La diferencia entre los activos netos al principio del período y los activos netos comparativos al final del período es el movimiento en la segunda mitad del año.

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007

1. POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES

a) Bases de la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con normas contables generalmente aceptadas en Irlanda que comprende la ley aplicable y las normas contables emitidas por el Consejo de Normas Contables y promulgadas por el Instituto de Contadores Registrados de Irlanda.

La preparación de estados financieros requiere que la administración tenga opiniones, haga estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los estimados y suposiciones asociadas se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias, cuyos resultados forman la base para hacer las sentencias sobre acarrear valores de activos y pasivos que no son fácilmente aparentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden variar de estos estimados.

Los estimados y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Las revisiones de estimados contables se reconocen en el año en el que se revisa el estimado, si la revisión afecta sólo ese año, o en el año de la revisión y futuros años si la revisión afecta tanto el actual como años futuros.

La información requerida por la Norma de Informes Financieros (FSR, en inglés) No. 3 'Informe de Rendimiento Financiero' a ser incluida en un estado de Pérdidas y Ganancias totales reconocidas, así como una Reconciliación de Movimientos en Fondos de los Accionistas, en opinión de los Administradores, está contenida en el Estado de Ingresos y el Estado de Cambios en Activos Netos que Pueden Atribuirse a los Accionistas Participantes Redimibles en las páginas 5 y 7.

Todas las referencias a los activos netos en todo este documento se refieren a los Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, a menos que se indique otra cosa.

Los estados financieros se preparan en Dólares de los Estados Unidos.

b) Inversiones

(i) Clasificación y reconocimiento

Los activos Financieros que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar incluyen depósitos y cuentas por cobrar. Las obligaciones financieras que no están a valor justo a través de ganancia o pérdida incluyen cuentas por pagar y obligaciones financieras que surgen de las Acciones Redimibles.

La categoría de activos financieros y obligaciones financieras a valor justo a través de ganancia y pérdida comprende lo siguiente:

- Instrumentos financieros mantenidos para transacciones. Estos incluyen futuros y obligaciones de ventas cortas de instrumentos financieros incluidos como instrumentos financieros derivados en el Balance General. Todos los derivados en posición neta por cobrar (valor justo positivo), así como opciones compradas, se reportan como activos financieros mantenidos para transacciones. Todos los derivados en una posición pagadera neta (valor justo negativo), así como las opciones escritas, se reportan como obligaciones financieras mantenidas para transacciones.

- Instrumentos financieros designados al valor justo a través de ganancia o pérdida después de su reconocimiento inicial. Estos incluyen activos financieros que no se mantienen para fines de transacciones y que pueden ser vendidos.

El Fondo reconoce activos financieros y obligaciones financieras en la fecha en que se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento, y todos los derechos significantes y acceso a los beneficios de los activos, y la exposición a los riesgos inherentes en esos beneficios, se transfieren al Fondo.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

1. POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES (continuar)

(i) Clasificación y reconocimiento (continuar)

El Fondo no reconoce activos financieros y obligaciones financieras cuando todos estos riesgos y beneficios se transfirieren del Fondo.

Una compra por vía regular de activos financieros es reconocida usando contabilidad en la fecha de transacción. A partir de esta fecha, se registran cualesquiera ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en valor justo de los activos financieros u obligaciones financieras.

(ii) Medida

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor justo (precio de la transacción) más, en caso de un activo financiero u obligación financiera no al valor justo a través de ganancia o pérdida, los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero u obligación financiera. Los costos de la transacción sobre los activos financieros y obligaciones financieras al valor justo a través de ganancia o pérdida son gastados inmediatamente, mientras que en otros instrumentos financieros son amortizados.

Después del reconocimiento inicial, todos los instrumentos clasificados al valor justo a través de ganancia o pérdida son medidos al valor justo con cambios en su valor justo reconocidos en la cuenta de ganancias y pérdidas. Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar son acarreados a costo amortizado, usando el método de tasa de intereses efectiva, menos descuentos, si hubiera. Las obligaciones financieras que surgen de las Acciones Redimibles emitidas por el Fondo son acarreadas a la cantidad de redención que representa el derecho del inversionista a un interés residual en los Activos del Fondo.

El valor justo de instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados por el mercado en la fecha del Balance General, sin ninguna deducción por costos futuros estimados de venta. Los activos financieros son cotizados a precios de la oferta corriente, mientras que las obligaciones financieras son cotizadas a precios corrientes de tanteo.

Si un precio de mercado cotizado no estuviese disponible en una bolsa reconocida o de un agente/corredor de instrumentos financieros que no se cotizan en la bolsa, el valor justo de los instrumentos se estima usando una técnica de valuación, incluyendo el uso de recientes transacciones del mercado de plena competencia, referencia al valor justo corriente de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, técnicas de flujo de caja descontado, modelos de valoración de opciones o cualquier otra técnica de valuación que proporciona un estimado confiable de precios obtenidos en transacciones reales del mercado.

Los valores justos para inversiones de equidad no cotizadas son estimados, si es posible, usando las tasas aplicables de precio/ganancias para compañías enumeradas similares, ajustados para reflejar las circunstancias específicas del emisor.

El valor justo de derivados que no son transados en la bolsa se estima en la cantidad que el Fondo recibiría o pagaría para terminar el contrato en la fecha del Balance General, tomando en consideración condiciones actuales del mercado (volatilidad, curva apropiada de rendimiento) y la solvencia crediticia de las contrapartes. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre eliminación de inversiones se calculan usando el método de costo promedio.

Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala

Los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala deberían comercializarse a un margen razonable por encima de la República de Guatemala, dadas las condiciones de liquidez corriente para la deuda corporativa de Mercados Emergentes y el tamaño relativamente pequeño de emisión del bono. Este rendimiento es supervisado constantemente y fijado por el comité de precios del fondo. El precio de los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se deriva usando un cálculo de rendimiento-a-precio en base a la prima del bono sobre el bono de la República de Guatemala para 2013. La información sobre precios y rendimiento para los Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se actualiza en cada fecha de valuación del Fondo.

Pagarés de Nicaragua para el Pago de Indemnización (BPI)

El bono está valorado a margen sobre Libor debido a una falta de liquidez en el mercado. Este procedimiento incorpora tanto el riesgo promedio del país de emisores soberanos de Latinoamérica como la clasificación más baja y liquidez más baja de los BPIs de Nicaragua. El rendimiento del valor se deriva como la suma de cuatro elementos, tomando así en cuenta todos los factores importantes de valuación.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

1. POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES (continuar)

(iii) Instrumentos Específicos

El efectivo comprende depósitos corrientes en los bancos. La medida de los depósitos es costo amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones altamente líquidas a corto plazo que son fácilmente convertibles a cantidades conocidas de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en valor, y son mantenidas con el propósito de satisfacer compromisos en efectivo a corto plazo en lugar que para inversión u otros propósitos.

c) Estado de Flujo de Caja

La Compañía ha utilizado las exoneraciones disponibles para abrir fondos de inversión abierta según la FRS 1 para no preparar un Estado de Flujo de Efectivo.

d) Gastos de ingresos y operación

Todos los ingresos y gastos son reconocidos en la cuenta de ganancias y pérdidas en base acumulativa.

La Compañía es responsable por todos los gastos normales de operación incluyendo honorarios de auditoría, impuestos del timbre y otros, y cargos incurridos en la adquisición y realización de inversiones.

e) Instrumentos Derivados

Los cambios en el valor de los derivados son reconocidos como ganancias y pérdidas, ajustando al valor del mercado diariamente para reflejar el valor del derivado al final de cada día de transacciones. Son valorados al precio del arreglo establecido cada día sobre el cual son comercializadas, y la inversión de la Compañía en los mismos, representando ganancia o pérdida no realizada sobre los contratos, se incluye en el Estado de Ingresos.

f) Acciones Participantes Redimibles

Las acciones participantes redimibles se pueden redimir a opción del Accionista, y son clasificadas como pasivos financieros. Cualesquiera distribuciones sobre estas acciones preferentes se reconocen en el Estado de Ingresos como costos financieros.

g) Divisas

La moneda funcional es Dólares de Estados Unidos, ya que los directores han determinado que esto refleja el ambiente económico principal del fondo ya que la mayoría de los Activos Netos del Fondo Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles están en Dólares de Estados Unidos.

Las ganancias y pérdidas por divisas extranjeras sobre activos financieros y obligaciones financieras al valor justo por ganancias y pérdidas se reconocen junto con otros cambios al valor justo. Incluidos en el Estado de Ingresos, bajo el renglón Ganancia / Pérdida Neta por Divisas, son ganancias y pérdidas netas de divisas extranjeras en activos y pasivos financieros que no son los clasificados al valor justo a través de ganancias o pérdidas.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras que no sean la moneda del Fondo, han sido traducidos a la tasa de cambio en vigor al 30 de junio de 2007. Las transacciones en monedas extranjeras se traducen a Dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas sobre transacciones en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Ingresos para determinar el resultado del período.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

1. POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES (continuar)

g) Divisas (continuar)

Las siguientes tasas de cambio se usaron para convertir las inversiones, activos y pasivos a la moneda base del Fondo (USD):

	30 Junio 2007	31 Diciembre 2006
COP/USD	1,958.0003	2,239.7502
EUR/USD	0.7404	0.7583
MXN/USD	10.7919	10.8269

	Periodo terminado 30 junio 2007 USD	Período terminado 30 junio 2006 USD
2. INGRESO NETO DE INVERSIÓN		
Interés bancario	40,097	111,336
Ganancia sobre Inversiones	2,116,379	624,814
Pérdidas sobre Futuros	-	(570)
Pérdidas Neta por Moneda	(16,079)	(729)
	2,140,397	734,851
	2,140,397	734,851
3. GASTOS DE OPERACIÓN		
Honorarios por Administración de Inversiones	352,874	313,222
Honorarios Agencia Admin/Custodia/Transferencia	65,300	54,527
Honoarios de Distribución	-	(90,532)
Honorarios de los Auditores	20,812	13,269
Gastos de los Directores	17,268	16,751
Honorarios de los Directores	50,957	54,163
Seguro Responsabilidad Directores	11,388	38,035
Legal - Constitución del Fondo y Negocios Relacionados	42,836	19,029
Legal - Apoyo Legal Administrativo y General	5,535	8,738
Otros Gastos Legales	12,342	15,780
Impresión/Publicación	4,197	9,973
Gastos de Mercadeo	14,316	26,121
Honorarios de Consultoría	30,842	76,810
Otros Gastos Varios	5,225	1,800
Rebaja IVA	(25,564)	-
	608,328	557,686
	608,328	557,686

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

	AI 30 junio 2007 USD	AI 31 diciembre 2006 USD
4. DEUDORES		
Intereses acumulados en depósitos	531	2,377
Suscripciones de Unidades en espera de Arreglos	67,229	29,080
Seguros prepagados	14,301	25,689
Rebaja IVA por cobrar	49,984	24,420
	132,045	81,566
5. ACREEDORES (montos por vencer dentro de un año)		
Honorarios por pagar Administración de Inversiones	58,198	55,257
Honorario por rendimiento por pagar	-	356,742
Legal - Org. Fondo y Negocios Relacionados por pagar	8,164	33,412
Legal - Apoyo Legal Administrativo & General por pagar	(1,069)	28,111
Otros Gastos por pagar	57,858	165,231
	123,151	638,753
6. CAPITAL EN ACCIONES		

Acciones en Participación – Capital

La Compañía tiene capital por acciones de EUR40,000 dividido en 40,000 Acciones de Suscripción de 1 cada una (de las cuales EUR10,005.25 ha sido pagado y las cuales son propiedad beneficiaria del Gerente de Inversión). Las Acciones de suscripción no forman parte del Valor de Activos Netos de la Compañía.

Así, se mencionan en los Estados Financieros únicamente en esta nota. En opinión de los Directores, esta revelación refleja la naturaleza de los negocios de inversión de la Compañía. Los tenedores de Acciones de Suscripción tienen derecho a un voto solamente con respecto a todas sus Acciones de Suscripción.

Acciones en Participación Redimibles – Obligaciones

La Compañía tiene 500,000,000,000 acciones sin valor a la par inicialmente designadas como Acciones no clasificadas.

Las acciones de participación son clasificadas como obligaciones de conformidad con la Norma de Informes Financieros No. 25 (FSR 25), ya que son redimibles a solicitud de los tenedores. Las acciones están disponibles como Acciones Participativas Redimibles de la Compañía totalmente pagadas. Tienen derecho a voto. Las Acciones emitidas por la Compañía son transferibles libremente y tienen derecho de participar igualmente en las ganancias y dividendos de la Compañía y en sus activos netos al momento de liquidación. Las Acciones no tienen ningún derecho de preferencia o de primera opción, y tienen derecho a un voto en todas las asambleas de la clase de accionistas correspondiente. Todas las acciones se clasifican *pari passu*.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

6. CAPITAL EN ACCIONES (continuar)

Acciones Emitidas	Al 30 de junio 2007	Al 30 de junio 2006
NÚMERO DE ACCIONES		
Emitidas y totalmente pagadas		
Saldo al inicio del período	54,735	56,912
Emitidas durante el período	2,171	5,593
Redimidas durante el período	(3,736)	(11,519)
	<u>53,170</u>	<u>50,986</u>

7. VALOR DE ACTIVO NETO

	USD
Al 30 de junio 2007	<u>83,574,320</u>
Al 30 de junio 2006	<u>72,367,717</u>
Al 30 de junio 2005	<u>76,517,970</u>

VALOR DE ACTIVO NETO POR ACCIÓN

Al 30 de junio 2007	<u>1,571.83</u>
Al 30 de junio 2006	<u>1,419.36</u>
Al 30 de junio 2005	<u>1,377.96</u>

8. HONORARIOS

El Gerente de Inversión tendrá derecho a recibir un honorario por administración de inversiones de la Compañía, pagadero mensualmente vencido de 0.824 por ciento (2006: 0.824 por ciento) anuales, del valor diario promedio de activos netos de la Cartera.

El Gerente de Inversión también puede cobrar un Honorario de Rendimiento de 20% del porcentaje de rendimiento del Valor de Activo Neto de la Tasa Hurdle durante el Período Relevante. La 'Tasa Hurdle' es un retorno de tasa LIBOR de 12 meses más 200 puntos base anual del Valor de Activo Neto al inicio del período relevante, ajustado por suscripciones y redenciones en una base de cierto tiempo.

El Custodio tendrá derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga mensualmente vencido, a una tasa anual que varía de 0.02% a 0.35% del Valor de Activos Neto para los activos mantenidos, sujeto a un honorario mínimo mensual de US\$1,500. El Administrador tendrá derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga mensualmente vencido, a una tasa anual de 0.1 por ciento del Valor de Activos Neto por los primeros US\$100 millones de activos netos, y 0.07% del Valor de Activos Neto por encima de éstos, sujeto a un honorario mensual mínimo de US\$5,000, según sea aplicable.

9. ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DE LA CARTERA

El Gerente de inversión puede utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluyendo sin limitación opciones, canjes o permutas, futuros, o a plazo), sea la intención de proporcionar protección contra riesgos o ganar exposición a ciertos mercados, sectores o valores, o de otra forma de aumentar el retorno sobre los activos de la Cartera. Dichos derivados y otras técnicas e instrumentos solamente serán usados para los fines de la administración eficiente de la cartera de conformidad con las condiciones y límites establecidos por el Regulador de Servicios Financieros. El Gerente de Inversión, cuando los recursos estén disponibles en los mercados relevantes, podrá dar en préstamo los valores de la Cartera y/o comprar valores sujeto a convenios de recompra. Durante el período el fondo no ha invertido en ningún futuro. Favor hacer referencia a la Circular de Oferta del 1º de enero del 2005, así como los suplementos subsiguientes de la misma para más detalles sobre restricciones de inversión.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Norma de Informes Financieros 8 ‘Transacciones con Partes Relacionadas’ (FRS8) requiere la revelación de información relacionada con transacciones materiales con partes que se consideran relacionadas con la entidad que reporta.

Las partes relacionadas incluyen al Gerente de Inversión que se menciona en la página 1. Las cantidades devengadas por el Gerente de Inversión se revelan en la Nota 3 en la página 11.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (Central American Bank for Economic Integration (CABEI)) es el accionista mayoritario con una tenencia del 91.03% (2006: 91.35%) en el Fondo para finales del período. También es el Agente de Colocación. Alejandro Rodríguez y Nick Rischbieth Gloe, Directores del Fondo, también son funcionarios de CABEI. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscripción.

11. IMPUESTOS

La Compañía no será responsable de impuestos con respecto a sus ingresos y ganancias, que no sea sobre la ocurrencia de un evento sujeto a pago. Un evento sujeto a pago incluye cualquier distribución o cualquier redención o transferencia de acciones.

Un evento sujeto a pago no incluye:

- i) cualquier transacción relacionada con Acciones Participantes Redimibles mantenidas en un sistema de bolsa de valores reconocido como designado por orden de los Comisionados de Rentas de Irlanda; o
- ii) un intercambio de Acciones Participantes Redimibles que representan un sub-fondo por otro sub-fondo de la Compañía; o
- iii) un intercambio de Acciones Participantes Redimibles que surja de una fusión o reconstrucción calificada de la Compañía con otro fondo.

Un evento sujeto a pago no ocurrirá con respecto a Accionistas Participantes Redimibles que no sean ni residentes ni residentes ordinarios de Irlanda y quienes hayan proporcionado a la Compañía una declaración relevante para tal fin.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable ante las autoridades impositivas irlandesas de la ocurrencia de un evento sujeto a pago.

Las Ganancias de capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetas a impuestos de retención impuestos por el país de origen y puede que dichos impuestos no sean recuperables por la Compañía o sus accionistas.

12. ARREGLOS DE COMISIONES BLANDAS

No hay arreglos de comisiones blandas que afecten el Fondo durante el período.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de inversión del Fondo lo exponen a los diferentes tipos de riesgo que están asociados con los instrumentos y mercados financieros donde invierte. El siguiente resumen no tiene la intención de ser un resumen exhaustivo de todos los riesgos y los Inversionistas deben referirse a la Circular de Oferta para una discusión más detallada de los riesgos inherentes a la inversión en el Fondo.

(a) Riesgo de precio del mercado

El riesgo de precio de mercado surge principalmente de la incertidumbre sobre precios futuros de instrumentos financieros mantenidos. Representa la pérdida potencial que el Fondo puede sufrir a través de sostener posiciones de mercado en vista de movimientos de precios. El Fondo puede emplear técnicas eficientes de administración de cartera que se describen en la nota 9 para dar un grado de protección contra caídas de precios del mercado. El Asesor de Inversiones toma en cuenta la asignación de activos de la cartera para minimizar el riesgo asociado con países en particular o sectores industriales, mientras continúa siguiendo el objetivo de inversión del Fondo.

Detalles sobre la Cartera de Inversión del Fondo en la fecha del Balance General se revelan en la Cédula de Inversiones.

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuar)

(b) Riesgo en crédito

Los activos financieros que potencialmente exponen el Fondo a riesgo de crédito consisten principalmente del riesgo de crédito de las inversiones subyacentes y a un menor grado en saldos en efectivo y depósitos con y cuentas por cobrar de corredores. El grado de la exposición del Fondo al riesgo de crédito con respecto a estos activos financieros aproxima su valor de acarreo según fue registrado en el Balance General del Fondo. El Fondo estará expuesto a un riesgo de crédito sobre partes con las cuales negocia y también llevará el riesgo de un incumplimiento de un arreglo. El Fondo minimiza la concentración del riesgo de crédito al realizar transacciones con un gran número de contrapartes sobre intercambios reconocidos y confiables. El fraccionamiento total del crédito (según la Clasificación Colectiva) es como sigue:

	%		%
B	6.53	BBB	7.11
B+	—	BBB-	6.15
BB	31.68	BBB+	7.01
BB+	34.94	no clasificado	6.58

(c) Riesgo por moneda extranjera

El Fondo puede invertir en valores denominados en monedas que no sean la moneda del informe. Por lo tanto, el Fondo está expuesto a los riesgos que la tasa de cambio de su moneda en relación con las otras monedas puede cambiar de una forma que tenga un efecto adverso sobre el valor de esa parte de los Activos del Fondo que sean denominadas en las monedas que no sean su propia moneda. Los datos siguientes establecen la exposición del fondo al riesgo de moneda extranjera al 30 de junio del 2007 y comparativos al 31 de diciembre de 2006.

Moneda	30 de junio 2007	31 diciembre 2006
	Total USD	Total USD
Peso colombiano	2,164,390	—
Euro	(16,109)	(77,776)
Peso mexicano	6,180,518	68,966
	8,328,799	(8,810)

(d) Riesgo por tasa de intereses

El fondo invierte en valores de intereses fijos, que devengan intereses. Cualquier cambio en las tasas de intereses relevantes para los valores particulares puede resultar en que el Gerente de Inversión sea incapaz de obtener ingresos similares al vencimiento del contrato o la venta de los valores. Además, los cambios a las tasas prevalecientes o cambios en expectativas de tasas futuras pueden resultar en un aumento o disminución en el valor de los valores mantenidos. En general, si las tasas de intereses suben, el valor de los valores de interés fijo declinará junto con ciertos gastos calculados por referencia a Activos del Fondo. Una baja en tasas de intereses tendrá en general el efecto opuesto. El Fondo invierte en las monedas indicadas abajo a tasas de interés tanto fijas como flotantes. Todas las inversiones devengan intereses exceptuando los Futuros Financieros.

Valores mantenidos

30 de junio de 2007

	Interés Tasa Fija	Interés Tasa Flotante	Total
	USD	USD	USD
Dólares Estados Unidos	72,242,846	2,502,955	74,745,801
Peso colombiano	2,164,390	-	2,164,390
Peso mexicano	5,795,015	-	5,795,015
	80,202,251	2,502,955	82,705,206

31 diciembre 2006

	Interés Tasa Fija	Interés Tasa Flotante	Total
	USD	USD	USD
Dólares de Estados Unidos	76,340,902	4,072,370	80,413,272

Notas a los Estados Financieros al 30 de Junio del 2007 (continuar)

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuar)

(d) Riesgo por tasa de intereses (continuar)

	Activos Financieros de Tasa Fija – Tasa de Intereses Prom. Ponderado (%)	Activos Financieros de Tasa Flotante Período promedio ponderado para el cual la tasa es flotante (Años)	Activos Financieros de Tasa Fija Período promedio ponderado para el cual la tasa es fija (Años)
30 junio 2007			
Dólar US	8.05	2.73	12.73
Peso colombiano	9.85	–	20.01
Peso mexicano	9.63	–	12.64
31 diciembre 2006			
Dólar US	8.24	–	13.71

La tasa de interés de promedio ponderado y los años de promedio ponderado hasta el vencimiento se calcula haciendo referencia al valor del mercado de los activos financieros de tasa fija.

El perfil de vencimiento de los activos y pasivos financieros que devengan intereses de la Compañía al 30 de junio del 2007 y 31 de diciembre el 2006 fue:

	Dentro de un año	Uno a cinco años	Más de cinco años
30 junio 2007	–	23,685,246	59,019,960
31 diciembre 2006	–	18,174,403	62,238,869

(e) Riesgo de Liquidez

Los activos del Fondo comprenden principalmente valores realizables, que pueden ser vendidos fácilmente. La principal obligación del Fondo es la redención de cualesquiera Acciones que los inversionistas deseen vender.

(f) Valores justos de activos financieros y obligaciones financieras.

Todos los activos financieros del Fondo se mantienen al valor justo. Le rogamos ver la nota 1(b) en las páginas 8 a 10 para ver la definición de Valor Justo. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre activos financieros se revelan en el Estado de Ingresos en la página 5.

14. CAMBIOS EN LA CARTERA

Una lista completa de los Cambios en la Cartera para el año está disponible, a solicitud, sin ningún costo por parte del Gerente de Inversión. Una lista de las mayores compras y ventas del Fondo se muestra en la página 19.

15. CIFRAS COMPARATIVAS

Las cifras comparativas para el Estado de Ingresos y Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles son para el período de seis meses al 30 de junio del 2006. Las cifras comparativas para el Balance General son al 31 de diciembre del 2006.

16. EVENTOS POSTERIORES AL BALANCE GENERAL

No ha habido ningún evento después del cierre del período que, en la opinión de los Administradores de la Compañía, pueda haber tenido un impacto sobre los estados financieros para el período que termina el 30 de junio del 2007.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo el 28 de agosto del 2007.

Cédula de Inversiones al 30 de Junio del 2007

El porcentaje en corchetes muestra la tenencia en el sector equivalente al 30 de diciembre 2006.

Tenencia	Inversión	Valor USD	% del Fondo
VALORES DENOMINADOS EN COP - pesos colombianos			
Gobierno Fijo - 2.59% (2006 - 0.00%)			
4,000,000,000	9.85% Colombia (República de) 28/06/2027	2,164,390	2.59
VALORES DENOMINADOS EN COP - TOTAL		2,164,390	2.59
VALORES DENOMINADOS EN MXN - pesos mexicanos			
Gobierno Fijo - 6.94% (2006 - 0.00%)			
20,000,000	9.00% Mexico (Estados Unidos Mexicanos) 22/12/2011	1,947,197	2.33
34,000,000	10.00% Mexico (Estados Unidos Mexicanos) 05/12/2024	3,847,818	4.61
VALORES DENOMINADOS EN MXN - TOTAL		5,795,015	6.94
VALORES DENOMINADOS EN USD -			
Gobierno Fijo - 75.09% (2006 - 77.59%)			
1,800,000	7.00% Argentina (República de) 12/09/2013	1,711,922	2.05
4,000,000	8.11% Costa Rica (República de) 01/02/2012	4,437,500	5.31
4,800,000	8.05% Costa Rica (República de) 31/01/2013	5,358,673	6.41
4,300,000	9.995% Costa Rica (República de) 01/08/2020	5,790,577	6.93
2,000,000	9.50% Dominicana (República) 27/09/2011	2,153,592	2.58
1,200,000	9.04% Dominicana (República) 23/01/2018	1,535,885	1.84
6,000,000	8.50% El Salvador (República de) 25/07/2011	6,788,000	8.12
1,000,000	7.75% El Salvador (República de) 24/01/2023	1,173,132	1.40
6,600,000	7.65% El Salvador (República de) 15/06/2035	7,624,815	9.12
2,500,000	10.25% Guatemala (República de) 08/11/2011	2,921,059	3.50
3,200,000	9.25% Guatemala (República de) 01/08/2013	3,779,333	4.52
6,000,000	8.125% Guatemala (República de) 06/10/2034	7,092,604	8.49
1,500,000	6.75% Mexico (Estados Unidos Mexicanos) 27/09/2034	1,625,153	1.94
2,500,000	5.625% Mexico (Estados Unidos Mexicanos) 15/01/2017	2,511,094	3.01
4,000,000	5.00% Nicaragua (República de) 01/02/2011	2,934,943	3.51
750,000	7.25% Panamá (República de) 15/03/2015	818,700	0.98
3,400,000	9.375% Panamá (República de) 16/01/2023	4,493,813	5.38
		62,750,795	75.09
Corporativo Fijo - 11.34% (2006 - 12.76%)			
2,500,000	8.50% Citco Trustees Cayman (Guatemala) 21/12/2014 (i)	2,656,251	3.17
5,000,000	6.75% MMG Fiduciary (El Salvador) 01/02/2016	5,087,579	6.08
1,700,000	7.75% Pemex Project Funding 29/09/2049	1,748,221	2.09
		9,492,051	11.34

Cédula de Inversiones al 30 de Junio del 2007 (continuar)

El porcentaje en corchetes muestra la tenencia en el sector equivalente al 30 de diciembre 2006.

Tenencia	Inversión	Valor USD	% del Fondo
	Corporativo Variable - 2.99% (2006 - 0.00%)		
2,500,000	Citigroup Funding Incorporated FRN 24/03/2010	2,502,955	2.99
		2,502,955	2.99
	Government Variable -0.00% (2006 - 5.17%)		
		74,745,801	89.42
	VALORES DENOMINADOS EN USD - TOTAL		
	(i) Los valores son valorados usando métodos de precios descritos en la nota 1(b)(ii).		
	VALOR DE INVERSIONES – TOTAL (Costo: USD 78,806,443)	82,705,206	98.95
	CASH*	860,220	1.03
	OTROS ACTIVOS NETOS **	8,894	0.02
	VALOR TOTAL DEL FONDO	83,574,320	100.00

*Todas las tenencias en efectivo se mantienen en Governor & Company of the Bank of Ireland.

**Otros Activos Netos forman la cifra de Deudores (nota 4) menos la cifra de Acreedores (nota 5). También hacer referencia al Balance General en la página 6.

Análisis de Valores Transferibles

	% de Activos Totales
Valores transferibles	98.95
Otros Activos Netos	<u>1.05</u>
	100.00

Cédula de Cambios en la Cartera para el período que termina el 30 junio del 2007

Mayores Compras

		Costo en USD
34,000,000	10.00% México (Estados Unidos Mexicanos) 05/12/2024	3,797,984
2,800,000	8.05% Costa Rica (República de) 31/01/2013	3,074,600
2,500,000	Citigroup Funding Inc. FRN (Costa Rica) 24/03/2010	2,502,955
2,000,000	8.125% Guatemala (República de) 06/10/2034	2,320,000
4,000,000,000	9.85% Colombia (República de) 28/06/2027	2,193,953
20,000,000	9.00% México (Estados Unidos Mexicanos) 22/12/2011	1,922,795
1,500,000	6.75% México (Estados Unidos Mexicanos) 27/09/2034	1,642,500
1,200,000	9.04% Dominicana (República) 23/01/2018	1,524,703
1,000,000	5.625% México (Estados Unidos Mexicanos) 15/01/2017	1,002,000
1,000,000	7.00% Argentina (República) 17/04/2017	903,000

Mayores Ventas

		Réditos en USD
4,000,000	8.11% Costa Rica (República) 01/02/2012	4,355,000
2,700,000	7.625% El Salvador (República de) 21/09/2034	3,100,000
2,000,000	7.65% El Salvador (República de) 15/06/2035	2,303,000
2,000,000	7.75% El Salvador (República de) 24/01/2023	2,283,000
1,500,000	10.25% Guatemala (República de) 08/11/2011	1,751,250
1,000,000	7.375% Pemex Project Funding 15/12/2014	1,108,000
1,000,000	7.00% Argentina (República de) 17/04/2017	917,100
590,000	6.375% México (Estados Unidos Mexicanos) 16/01/2013	607,700

NOTAS

**Para mayor información le rogamos visitar nuestro sitio web
www.cabei-ca-fund.com**