

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Estados Financieros Auditados

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2007



Índice de materias

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Contenidos	Página
Organización	1
Historia de la Compañía	2
Informe del Gerente de Inversiones	4
Informe de los Directores.....	8
Declaración de las responsabilidades del Custodio	11
Informe del Custodio	11
Informe de los Auditores Independientes	12
Cuneta de Pérdidas y Ganancias.....	14
Balance General	15
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participantes Redimibles	16
Notas a los Estados Financieros	17
Cédula de Inversiones.....	36
Cédula de Cambios en la Cartera	38

Organización

Oficina Registrada de la Compañía

25/28 North Wall Quay
Dublin I,
Irlanda

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
International Financial Services Centre
Mayor Street Lower
Dublin 1
Irlanda

Custodio

The Governor and Company of the Bank of Ireland
Oficina Principal:
Lower Baggot Street
Dublin 2
Irlanda

Lugar de negocios:

New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlanda

Auditores Independientes

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
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:

Per Åke Rydberg (sueco) (Residente irlandés)

Michael Greene (irlandés)

Jaime Chávez (hondureño)

Secretario

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

Consultor

PCS & Associates
614 King Avenue
City Island
New York
NY 10464-1111
Estados Unidos de América

Asesor Legal

A&L Goodbody
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Registrada No. 303448

La versión en español del texto de estados financieros no auditados del CABI 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.

Historia de la Compañía

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 está administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. 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.

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 cuasi-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.

Las restricciones de inversión y préstamo de la Cartera se detallan en un Suplemento a la Circular de Oferta emitida el 24 de julio del 2007. Aunque la Cartera no es un fondo UCITS (Compromisos para Inversión Colectiva de Valores Transferibles), los Directores resolvieron aplicar las restricciones sobre inversiones y préstamos que son aplicables a los fondos UCITS de la Cartera, como consecuencia de instrucciones de la Unión Europea.

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.

Valor de Activo Neto

El Valor de Activo Neto del Fondo se calcula diariamente para cada día que sea día hábil en Dublín y New York. El Valor del Activo Neto de la Cartera se calcula dividiendo el valor de los Activos Netos de la Cartera (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 hay disponibles cotizaciones de oferta y cotizaciones solicitadas, 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.

Historia de la Compañía (continuar)

Valor de Activo Neto (Continuar)

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 de los Directores establecido 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'.

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 Hábles 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.

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
Dublín 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 revisada de fecha 1° de enero del 1° de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la Circular de Oferta.

Informe del Gerente de Inversiones

El valor del activo neto por acción del CABEI Central American Fund aumentó en 4.55% para los doce meses que terminan el 31 de diciembre del 2007. Al final del período anual, el Fondo tenía activos netos de US \$109.77 millones y un valor de activo neto de US \$1,613.86 por acción.

Ambiente de Inversión

Los mercados de deuda en los Estados Unidos, Centro América, el Caribe y Sur América tuvieron un desarrollo sólido durante el primer semestre del 2007, sin embargo, su rendimiento comenzó a deteriorarse en agosto. Como resultado de los problemas en el mercado de viviendas de los Estados Unidos y la inestabilidad de las instituciones financieras, el Banco de la Reserva Federal US (US Federal Reserve Bank) redujo las tasas de interés por 100 puntos base (bps) de 5.25% a 4.25% para finales de año.

2007 resultó un año bastante activo para México. El Congreso aprobó una reforma al sistema de retiros públicos (ISSTE) bajo la dirección del Presidente Calderón, así como una amplia reforma fiscal engavetada durante la administración Fox. De nuestra perspectiva, la reforma tiene un fuerte potencial a mediano plazo y ayudará a que el país avance más dinámicamente. Especialmente después de haberse aprobado la primera reforma, los bonos locales en México tuvieron buena recuperación. A lo largo del año pasado, los persistentemente altos precios de la canasta básica pusieron una presión alcista sobre la inflación de México. Después de haber sido consistente por algún tiempo, Banxico aumentó la tasa nocturna por 50 puntos base a 7.50%.

La deuda soberana centroamericana no pudo esquivar la confusión del mercado en agosto del 2007. Los bonos de los países con márgenes menores y alta liquidez (México) sufrieron relativamente más durante la corrección. La deuda externa de El Salvador y Guatemala se beneficiaron por su cualidad defensiva y principios más enérgicos. Saldo externos mejorados y apoyo por remesas masivamente en aumento llevaron a un fuerte crecimiento económico en la mayoría de los países de Centro América.

En el 2007, la economía de Costa Rica continuó creciendo por encima del objetivo. Como resultado de buenas exportaciones, demanda doméstica fuerte junto con un robusto crecimiento del crédito y un vertiginoso aumento en inversiones extranjeras directas (FDI), el producto interno bruto (PIB) tuvo un crecimiento de aproximadamente 7% año-sobre-año. La base económica está bien diversificada, los sectores principales que incluye alto valor agregado de fabricación, turismo y agricultura. La alza de precios de energéticos mundiales y de los alimentos llevaron la inflación en Costa Rica a 10.8% año en año en 2007, por lo tanto, muy por encima de la meta oficial del 8%. El recientemente lentísimo sistema de franjas de tasa de cambio puesto en marcha sólo aminoró el impacto negativo de inflación importada a un grado menor. Finalmente, en octubre, se aprobó en un referendo el tratado de libre comercio con los Estados Unidos, Centro América y la República Dominicana (DR-CAFTA). Indudablemente, el país ha estado muy dividido sobre el referendo. Los tópicos más controversiales estaban relacionados con la apertura de monopolios estatales, como lo es el sector de las telecomunicaciones.

Sectores dinámicos como la agricultura y los servicios financieros hicieron que El Salvador lograra un crecimiento más alto de lo esperado del 4.7% año en año en el 2007. En resumen, flujos importantes en las remesas de trabajadores y un sólido crecimiento de créditos dieron empuje al consumo doméstico, mientras que las exportaciones se beneficiaron del DR-CAFTA que entró en vigor hace un año. Los precios internacionalmente más altos de los productos de exportación de la agricultura tradicional (café y azúcar) también respaldaron los ingresos por concepto de exportaciones. El sector de la 'maquila' continuó viéndose afectado por mayor competencia proveniente de China. El fuerte compromiso del país para con las obligaciones fiscales comenzó a pagar dividendos. Recaudaciones impositivas mayores y desembolsos conservadores hicieron posible que el gobierno produjera un déficit fiscal del 2.1% del BIP en 2007 comparado con 2.9% en el 2006.

Como los agentes económicos mantuvieron el ritmo dinámico de la economía, Guatemala creció muy por encima de su objetivo en el 2007. Fuertes exportaciones y aumento en el flujo de remesas de trabajadores en respaldo del consumo privado ayudaron también a que hubiera un desarrollo amplio. El DR-CAFTA, ahora en plena actividad, definitivamente tuvo un papel importante en general comercio y flujos de inversiones directas extranjeras (FDI por sus siglas en inglés). El turismo también progresó bien en Guatemala. Habiéndole ganado a Otto Pérez Molina por un escaso margen, Álvaro Colom, simpatizante de la izquierda se convirtió en noviembre en el presidente-electo de Guatemala. Colom hereda una

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Ambiente de Inversión (Continuar)

economía en expansión sobre una base sólida y no se espera que cambie significativamente el curso de la política actual. La relación de deuda pública de Guatemala de aproximadamente 19% del BIP fue la más baja en la región. La cuenta fiscal se ve igualmente fortalecida, respaldada por un rendimiento de ingresos mejor de lo esperado.

El último año, el rendimiento económico de Nicaragua se llevó adelante por el comercio exterior, transporte y comunicaciones, así como actividades de ganadería y pesca. Aunque el Banco Central mantuvo un pronóstico de crecimiento oficial durante el 2007 del 3.9% año en año, la economía sufrió serios daños en la producción agrícola, destrucción de caminos de acceso y áreas de deforestación causados por el huracán Félix. Después de ayuda sustancial (iniciativas de HIPC, IADB y del G8) así como una recompra de la deuda, mejoraron un tanto los indicadores de manutención de la deuda de Nicaragua. Buenas relaciones con Instituciones Financieras Internacionales podrían llevar a una condonación adicional de la deuda.

El excelente rendimiento económico de Panamá se mantuvo constante, con un crecimiento aproximado del 10% año-sobre-año en el 2007. En primer lugar por la inversión de capital así como exportación de bienes y servicios, proveyendo la base para un sólido resultado. Adicionalmente, las vigorosas actividades de puerto y turismo y fomento en el sector de construcción han servido de incentivo a la economía. La construcción fue de amplio alcance, incluyendo inversión residencial privada y pública, el proyecto de la Autoridad del Canal de Panamá y construcción de carreteras. El gobierno demostró disciplina fiscal importante. En 2007, el saldo fiscal se convirtió en positivo debido a aumento en la recaudación de ingresos. También se espera que la relación de deuda pública también se beneficiará de este sólido desarrollo económico, estimándose que caerá aproximadamente 50% del BIP este año.

En 2007, la República Dominicana mostró un crecimiento fuerte junto con una inflación de un solo dígito debido a una política monetaria ajustada, deuda del sector público con tendencia a disminuir y reservas internacionales en aumento. Flujos de remesas sólidos, ingresos prósperos por turismo e inversión directa extranjera fueron los contribuyentes claves de moneda sólida al país. El dinamismo económico fue consecuencia primaria de comunicaciones, servicios financieros y ventas al por menor. En el sector de demanda, un crecimiento de crédito sustancial al sector privado y un alza importante en las remesas de los trabajadores respaldaron el consumo. El país vio dos aumentos de clasificación el año pasado. Moody's aumentó la clasificación del país de B3 a B2, y Standard & Poor's aumentaron la clasificación de crédito soberano a largo plazo de la República Dominicana a B+ de B.

En otras partes, Argentina gozó de un crecimiento acelerado el año pasado, que se explica mayormente por consumo privado acelerado, no fue sorprendente ya que 2007 fue año de elección acompañado por aumento en el gasto fiscal. Cristina Fernández de Kirchner ganó la elección presidencial. Demandas domésticas fuertes y los altos precios internacionales de los alimentos aumentaron significativamente la inflación. El peso argentino se mantuvo fundamentalmente subvaluado. El Banco Central continuó interviniendo en el mercado FX para acumular reservas y mantener la competitividad de exportación, evitando así una apreciación nominal del Peso (versus el dólar estadounidense).

Con respecto a Colombia, hubo un significativo crecimiento acelerado de 6.5% año en año. La demanda doméstica fue la clave principal para la expansión. Desembolsos de inversión fija bruta fueron la pauta. Además, condiciones de crédito favorables, aumento en empleo y salarios y confianza mejorada de los consumidores dirigieron el consumo privado. Durante los últimos 18 meses, el Banco Central subió la tasa de referencia en 325 puntos base a 9.5%. Sin embargo, la inflación saltó muy por encima de la meta del banco de 3.5-4.5%. Finalmente, una fuerte aceleración en importaciones llevó a un ensanchamiento del déficit de cuenta corriente.

Estrategia de Inversión

En general, los rendimientos absolutos del Fondo para el período anual fueron muy fuertes, tomando en consideración el desplome del mercado en agosto del 2007. Los márgenes de la deuda soberana centroamericana se ampliaron significativamente cuando la preocupación por el mercado hipotecario *sub-prime US* ganó ímpetu y el rendimiento del Tesoro de los Estados Unidos cayó fuertemente. Sin embargo, los emisores vieron alguna diferenciación, cuando márgenes de El Salvador (+40 puntos base), Guatemala (+35 puntos base) y Panamá (+42 puntos base) sufrieron menos que aquellos de la República Dominicana (+70 puntos base) y Costa Rica (+70 puntos base). En el curso del cuarto trimestre, los márgenes se ampliaron adicionalmente, llevado por ambos, tanto una 'huida a calidad' (fuera de emisores corporativos)

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Estrategia de Inversión (Continuar)

como por ansiedad adicional por el desarrollo económico de los Estados Unidos. La duración del Fondo fue disminuida desde entonces entre una alta y continua volatilidad en los mercados financieros globales y perspectivas económicas de Estados Unidos en deterioro.

En los primeros dos trimestres del año, el Fondo mantenía una posición importante de casi 30% en la deuda externa de El Salvador. El país registró un crecimiento económico fuerte apoyado por comercio externo y remesas. Estabilidad política y un claro panorama financiero también influenciaron los bonos externos en forma positiva. En la segunda mitad del 2007, las tenencias disminuyeron algo, ya que los bonos se convirtieron en menos atractivos comparado con sus semejantes regionales. El Fondo aumentó su posición en Guatemala, ya que la deuda externa del país es significativamente baja y el desarrollo económico se mantiene en una dirección positiva. Basado en principios sólidos así como en una perspectiva estable apoyado por un tratado de libre comercio con los Estados Unidos y otros países centroamericanos (DR-CAFTA), hemos aumentado sucesivamente la exposición a Costa Rica. Las posiciones en bonos de la República Dominicana fueron mantenidas como una inversión de diversificación y para beneficiarse de altos márgenes, ajustándose significativamente en la primera mitad del 2007 debido a mejoras en esos países.

Basado en antecedentes prometedores y fundamentalmente estables, y sostenida por el proyecto de expansión del Canal, la exposición a Panamá fue aumentada durante el cuarto trimestre. Durante el año se mantuvieron las posiciones en la deuda externa mexicana, mientras que las inversiones en el mercado local de bonos se hizo únicamente en base táctica. Bonos de Nicaragua fueron adquiridos como una inversión en mejoras adicionales del país, especialmente ya que su característica específica de amortización continua los hace una inversión atractiva y de menos tiempo. La deuda externa de Argentina pero también los mercados locales de México y Colombia ofrecieron oportunidades de inversión tácticas y atractivas en el curso del año.

El Fondo no tuvo en sus tenencias contratos a futuro durante el año.

Al 31 de diciembre, 2007, el Fondo tenía una duración modificada promedio de 6.42 años. [i] El vencimiento promedio del Fondo se posiciona en 11.3 años. El Fondo tenía un total de 22 valores, y la clasificación promedio de estos valores era BB, según la clasificación de Standard & Poor's. Al cierre del período anual, aproximadamente 67.6% de los activos netos del Fondo estaban invertidos en valores de los miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEI), o sea, en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, y Nicaragua. Aproximadamente 14.7% de los activos de la cartera estaban invertidos en valores de los miembros extra-regionales de CABEI, o sea, México y Colombia. Aproximadamente 8.5% estaba invertido en valores de Panamá, 2.4% en valores de Argentina y aproximadamente 5.5% en valores de la República Dominicana. Al final de diciembre, el Fondo también mantenía un activo neto relativamente alto de 1.35% en efectivo.

Perspectivas de Inversión

Actualmente, las perspectivas de ingresos del fondo dependen de dos factores: el historial del crecimiento de Estados Unidos y los eventos específicos del país. Definitivamente, la economía estadounidense se dirige a un entorpecimiento fuerte, aún ya no se puede excluir una recesión como un escenario posible. Los indicadores económicos actuales todavía muestran un ambiente moderado pero uno no debiera estar demasiado optimista en lo respecta la economía estadounidense con los problemas del mercado de la vivienda y la inestabilidad de las instituciones financieras. Como consecuencia, la Fed ya disminuyó su tasa de préstamos clave en 225 puntos base a 3%, y consideramos que bajarán las tasas aún más en los próximos meses, la tasa de fondos del Fed encontrándose entre 2.0% y 2.5%.

El deterioro de las perspectivas estadounidenses no sólo pesará en los mercados y deberá afectar el sentimiento de riesgo, pero también deberá ser de importancia para los países centroamericanos, ya que los flujos de crecimiento y capital podrían sufrir del desplome en las actividades económicas de los Estados Unidos. Sin embargo, hay varios puntos que nos hacen sentir bien de invertir en la deuda centroamericana. Primero de todo, la fijación de precios de muchos bonos ya ha sido débil en el desarrollo económico de Estados Unidos, ya que los rendimientos del Tesoro EE.UU. están bastante bajos y los márgenes de la deuda externa ya se han ampliado significativamente. Futuras bajas en tasa también se vislumbran bien para los mercados de bonos alrededor del mundo, y que muchos inversionistas podrían estar buscando bonos de más alto rendimiento de emisores soberanos estables (o en vías de mejorar).

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Perspectivas de Inversión (Continuar)

Además, muchos países de la región han estudiado su trayectoria en los últimos años en relación con la consolidación fiscal y políticas prudentes, que resulta en indicadores de solvencia mucho mejores para muchos países (y una perspectiva de crecimiento mejorada debido a la integración comercial) y disminuye significativamente sus necesidades financieras en los mercados externos. Por lo tanto, aún con una baja en las remesas de los trabajadores y en las actividades de exportación no es probable que sitúe a los países al borde de una crisis. Además, algunos países centroamericanos continúan beneficiándose de un aumento de ingresos de inversión directa extranjera (Costa Rica) o su extraordinario ciclo de negocios e inversión (Panamá), que parcialmente los protege de choques exógenos.

En general, continuamos siendo optimistas para la región, dando importancia a Centro América basados en fundamentos fuertes, y en el 2008 no se espera ninguna nueva emisión de deuda soberana denominada en moneda extranjera.

Estamos convencidos que una administración activa de la cartera de deuda diversificada centroamericana ofrece oportunidades atractivas en la totalidad de los ingresos.

En representación del Gerente de Inversiones
DWS Finanz-Service GmbH

Dr. Nicolas Schlotthauer, CEFA
Gerente de Cartera

(1) La duración modificada es un cambio de precio porcentual de un valor o cartera para un cambio dado en rendimiento: Mientras más alta la duración modificada de un valor o cartera, más alta la sensibilidad a cambios en rendimiento.

Informe de los Directores

Por este medio los Directores presentan el Informe Anual y los Estados Financieros auditados para el año que termina el 31 de diciembre del 2007.

Declaración de las responsabilidades de los Directores

Los Directores son responsables de la elaboración del Informe de los Directores y los estados financieros de conformidad con la ley aplicable y los reglamentos.

La Compañía requiere que los Directores preparen los estados financieros para cada año financiero. De conformidad con esa ley, los Directores han elegido preparar los estados financieros de la Compañía de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, que comprende la ley aplicable y las normas contables emitidas por el Consejo de Normas Contables y promulgadas por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda.

Se requiere por ley que los estados financieros de la Compañía reflejen un cuadro verdadero y equitativo del estado de los asuntos de la Compañía y sus resultados en las operaciones para ese período.

En la preparación de esos estados financieros, se requiere que los directores:

- seleccionen políticas contables adecuadas para luego aplicarlas en forma consistente
- hagan juicios y estimados que sean razonables y prudentes; y
- preparen los estados financieros de acuerdo con actividades de la empresa a no ser que sea inapropiado suponer que la Compañía continúe haciendo negocios.

Es la responsabilidad de los directores mantener libros de contabilidad adecuados que reflejen, con exactitud razonable en cualquier momento, la situación financiera de la Compañía y hagan posible asegurarse que los estados financieros cumplen con las Leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006. También forma parte de sus responsabilidades tomar las medidas que tengan a su disposición en forma razonable para salvaguardar los activos de la Compañía y prevenir y detectar cualquier fraude y otras irregularidades.

Asimismo, los directores son responsables para elaborar un Informe de los Directores que cumple con los requerimientos de las leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006.

Actividades principales

La Compañía ha sido aprobada por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros de Irlanda (Irish Financial Services Regulatory Authority) como una compañía de inversión de conformidad con la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles, 1990.

El objetivo de la Compañía es generar una tasa alta de rendimiento real.

El Informe del Gerente de Inversiones contiene una revisión de los factores que contribuyeron al rendimiento durante el año. Los Directores no anticipan ningún cambio en la estructura u objetivos de inversión.

Informe de los Directores (continuar)

Objetivos y políticas de la Administración de Riesgos

Los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la Compañía son de mercado, moneda, tasa de intereses, precio, liquidez y riesgos de crédito de la contraparte, según se refleja en las notas a estos estados.

Eventos desde el cierre del año

No ha habido eventos de importancia que afecten a la Compañía desde fines de año.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

Tenencia de acciones substanciales

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 69.15% (2006: 91.35%) en las acciones de la Compañía al cierre del año.

Directores y Secretario

Los Directores que desempeñaron cargos durante el año bajo revisión fueron:

Alejandro Rodríguez (Costa Rica)
Jaime Chávez (Hondureño)
Markus Kohlenbach (Alemania)
Michael Greene (Irlanda)
Nick Rischbieth Glöe (Hondureño)
Per Ake Rydberg (Sueco) (residente en Irlanda)
Walter Dostmann (Aleman) Presidente

Intereses de los Directores en Acciones y Contratos

El señor Walter Dostmann es tenedor de una acción de suscripción. Ninguno de los Directores que no sean los que se enumeran arriba que desempeñaron cargos al cierre del año tuvieron intereses en Acciones de la Compañía en esa fecha o en cualquier momento durante el año financiero.

Transacciones que involucran a los Directores

No hubo contratos ni arreglos significativos en relación con el negocio de la Compañía en los cuales los directores o el secretario de la Compañía hayan tenido un interés como se define en la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 en ningún momento durante el año financiero.

Informe de los Directores (continuar)

Registros de Contabilidad

Los Directores consideran que han cumplido con los requerimientos de la Sección 202 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 con respecto a los libros de contabilidad, habiendo contratado a personal de contabilidad con conocimientos adecuados y disponiendo de recursos suficientes para la función financiera. Los libros de contabilidad de la Compañía se mantienen en:

Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House, Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublín I, Irlanda.

Auditores

De conformidad con la Sección 160(2) de la Ley de Sociedades de 1963, KPMG, Contadores Titulados, continuará en su cargo.

En Representación del Consejo de Administración

Per Åke Rydberg

Michael Greene

26 de marzo del 2008

Declaración De Las Responsabilidades Del Custodio Para el año que termina el 31 de diciembre del 2007

La Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 (La Ley) requiere que el Custodio haga todo lo que esté a su alcance para asegurarse que la Compañía sea administrada de conformidad con los Reglamentos. En particular, el Custodio debe:

- satisfacerse en base continua y razonable e informar que el Gerente ha manejado la Compañía de conformidad con las limitaciones impuestas en lo que respecta las facultades de inversión y préstamos de la Compañía de conformidad con la Ley y el Memoranda y Artículos de Asociación;
- tomar en su custodia o bajo su control todos los activos de la Compañía y mantenerlos en fideicomiso para los accionistas de conformidad con la Ley y el Memoranda y Artículos de Asociación; y
- satisfacerse que la evaluación de las Acciones de la Compañía y que la venta, emisión, recompra y redención de Acciones del Fondo se está llevando a cabo de conformidad con la Ley y el Memoranda y Artículos de Asociación.

Para hacer posible que el Custodio cumpla con sus responsabilidades de conformidad con la Ley y el Memoranda y Artículos de Asociación, se requiere que el custodio mantenga registros financieros adecuados.

Informe del Custodio a los Accionistas de CABEI Central American Fund plc-Cabei Central American Portfolio (el 'Fondo')

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2007

En nuestra calidad de Custodio, hemos analizado la conducta de CABEI Central American Fund plc-CABEI Central American Portfolio, con respecto al Fondo para el año que termina el 31 de diciembre del 2007.

Este informe incluye la opinión que ha sido preparada únicamente para los accionistas del Fondo como una órgano, de conformidad con el Aviso 7.9 Non-UCITS y para ningún otro fin. Al emitir esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro propósito o ninguna otra persona a la que se muestre este informe.

Base para la Opinión del Custodio

El Custodio conduce su análisis en base de prueba para asegurarse que se conforma con las obligaciones del fideicomisario determinadas en el Aviso 7.9 Non-UCITS y para asegurarse que el Fondo se maneja en todo aspecto material de conformidad con la documentación constitucional del Fondo y los reglamentos apropiados.

Opinión

En nuestra opinión, CABEI Central American Fund plc-CABEI Central American Portfolio ha sido manejada, en todo aspecto material, a lo largo del año

- de conformidad con las restricciones impuestas sobre las facultades del esquema de inversión y préstamo del Memoranda y Artículos de Asociación y por el Regulador Financiero según los poderes otorgados al Regulador Financiero por la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990; y
- de otra forma de conformidad con las disposiciones del Memoranda y Artículos de Asociación y la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990.

The Governor & Company of the Bank of Ireland
26 de marzo del 2008.

Informe del Auditores Independientes a los Miembros de CABEI Central American Fund plc-CABEI Central American Portfolio (la Compañía)

Hemos auditado los estados financieros de CABEI Central American Fund plc para el año que termina el 31 de diciembre del 2007 que comprende el Estado de Ingresos, Balance General, el Estado de Cambios en los Activos Netos atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, el Programa de Inversiones y notas relacionadas. Estos estados financieros se han preparado de conformidad con políticas de contabilidad que allí se establecen.

Este informe se hace únicamente para los miembros de la Compañía, como un órgano, de conformidad con la sección 193 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990. Nuestro trabajo de auditoría fue emprendido con el propósito de indicar a los miembros de la Compañía aquellos asuntos que debemos mencionarles en un informe de auditoría y para ningún otro fin. Al grado más amplio permitido por la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad ante nadie que no sea la Compañía y los miembros de la misma, como un órgano, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe, o por la opinión que nos hemos formado.

Las responsabilidades correspondientes de directores y los auditores

Los directores son responsables de preparar el informe anual y los estados financieros de conformidad con la ley irlandesa aplicable y las normas de contabilidad emitidas por el Consejo de Prácticas de Auditoría (Accounting Standards Board) y promulgadas por el Instituto de Auditores Titulados de Irlanda (Chartered Accountants) en Irlanda (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda), como se establece en la Declaración de Responsabilidades de los Directores en la página 8.

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de conformidad con requerimientos legales y reglamentarios relevantes y las Normas Internacionales de Auditoría (International Standards on Auditing) (Reino Unido e Irlanda).

A continuación sírvase encontrar nuestra apreciación en el sentido que los Estados Financieros reflejan una opinión verdadera y equitativa de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda, y están adecuadamente preparados de conformidad con las Leyes de Sociedades Mercantiles 1963 al 2006. Además, indicamos si hemos obtenido todos los datos y explicaciones que consideramos necesarios para los propósitos de nuestra auditoría, y si los Estados Financieros concuerdan con los libros de contabilidad. Asimismo informamos nuestra opinión con respecto a:

- si la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados; y
- si el Informe de los Directores concuerda con los Estados Financieros.

También les informamos si, en nuestra opinión, la información especificada por la ley sobre la remuneración de los Directores y las transacciones de los Directores no han sido divulgadas y, donde sea adecuado, incluir dicha información en nuestro informe.

Nos enteramos de la otra información contenida en el Informe Anual y consideramos si la misma es consistente con los Estados Financieros auditados. La otra información comprende solo el Informe de los Directores, el Informe del Custodio, y el Informe del Gerente de Inversiones. Consideramos las implicaciones para nuestro informe si nos damos cuenta de cualesquiera declaraciones aparentemente falsas o inconsistencias materiales con los Estados Financieros. Nuestra responsabilidad no se extiende a ninguna otra información.

Informe del Auditores Independientes a los Miembros de CABEI Central American Fund plc-CABEI Central American Portfolio (la Compañía) (continuar)

Base de la opinión de auditoria

Llevamos a cabo nuestra auditoria de conformidad con Normas Internacionales sobre Auditoria (Reino Unido e Irlanda) emitidas por el Consejo de Normas de Auditoria. Una auditoria incluye una revisión, en una base de prueba, de evidencia correspondiente a los montos y divulgaciones en los Estados Financieros. Ello también incluye una evaluación de los estimados significativos y juicios hechos por los Directores en la elaboración de los Estados Financieros, y si las políticas de contabilidad son apropiadas para las circunstancias de la Compañía, al ser aplicadas en forma consistente y divulgadas adecuadamente.

Hemos planificado y llevado nuestra auditoria a fin de obtener toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias a fin de proveernos con suficiente prueba para dar una seguridad razonable que los Estados Financieros están libres de representaciones falsas materiales, ya sea causadas por fraude u otras irregularidades o errores. Al formar nuestra opinión, también hemos evaluado la eficacia general de la presentación general de la información en los Estados Financieros.

Opinión

En nuestra opinión,

- los estados financieros reflejan una opinión verdadera y justa, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, del estado de los asuntos de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y de sus ganancias para el año que entonces termina;
- los estados financieros han sido adecuadamente preparados de conformidad con la ley de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006.

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias para los propósitos de nuestra auditoria. En nuestra opinión, la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados. Los Estados Financieros están de acuerdo con los libros de contabilidad.

En nuestra opinión, la información proporcionada en el informe de los directores es consistente con los Estados Financieros.

KPMG

Contadores Públicos y Auditores Titulados

1 Harbourmaster Place

IFSC

Dublin, Irlanda.

26 de marzo del 2008

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2007

	Notas	Año terminado 31 diciembre 2007 USD	Año terminado 31 diciembre 2006 USD
Ingreso			
Ingreso de operación	3	198,306	214,380
Ganancias netas sobre activos y pasivos financieros al valor justo por medio de ganancia o pérdida	4	5,567,724	8,325,921
Total ingreso de inversión		5,765,580	8,540,301
Gastos de operación	5	(1,341,114)	(1,597,502)
Ingreso neto		4,424,466	6,942,799
Costos de Financiamiento			
Gastos por intereses		(221)	-
Ganancias del año antes de impuestos		4,424,245	6,942,799
Impuesto de retención no reclamable		(407)	
Ganancias del año después de impuestos		4,423,838	6,942,799
Aumento en Activos Netos que se atribuyen a los Tenedores Acciones Participantes Redimibles		4,423,838	6,942,799

No hubo ganancias o pérdidas reconocidas que surgen en el año que no sean el aumento en Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles de la Compañía. Al llegar a los resultados del año 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 representación del Consejo de Administración

Per Åke Rydberg

Michael Greene

26 de marzo del 2008

Balance General

Al 31 de diciembre del 2007

	Notas	Al 31 diciembre 2007 USD	Al 31 diciembre 2006 USD
ACTIVOS			
Saldos en efectivo y en bancos	6	1,414,439	4,635,052
Deudores	7	47,947	81,566
Instrumentos de deuda designados al valor justo por medio de pérdidas y ganancias	1	108,567,696	80,413,272
Total Activos		110,030,082	85,129,890
Pasivos			
Sobregiro bancario	8	(9)	-
Acreedores (montos con vencimiento en un año)	9	(263,199)	(638,753)
Total Pasivos		(263,208)	(638,753)
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles		109,766,874	84,491,137

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

En representación del Consejo de Administración

Per Åke Rydberg

Michael Greene

26 de marzo del 2008

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

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2007

	Año terminado 31 diciembre 2007 USD	Año terminado 31 diciembre 2006 USD
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, al principio del año	84,491,137	80,558,342
Aumento en activos netos resultantes de operaciones	4,423,838	6,942,799
Cantidades recibidas a la emisión de Acciones Participantes Redimibles	37,697,807	24,530,569
Cantidades pagadas sobre redención de Acciones Participantes Redimibles	(16,845,908)	(27,540,573)
Aumento (disminución) en Activos Netos resultante De transacciones de Acciones	20,851,899	(3,010,004)
Aumento /(disminución)neta en fondos de accionistas	25,275,737	3,932,795
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles al final del año	109,766,874	84,491,137

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

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007

1. Políticas Contables Importantes

a) Bases de la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda y la Ley de Sociedades Mercantiles, 1963 al 2006. Normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda en la elaboración de Estados Financieros, dando vista verdadera y justa son aquellas publicadas por el Instituto de Contadores Registrados de Irlanda y emitidas por el Consejo de Normas Contables (Accounting Standards Board 'ASB').

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con una convención de costos histórica según modificada por la reevaluación de activos financieros y pasivos financieros mantenidos a su valor justo por medio de ganancia o pérdida.

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/(pasivos), ingresos/(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 decisiones 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 donde el estimado se revisa, si la revisión afecta solo ese año, o en el año de la revisión y años futuros, si la revisión afecta tanto el actual como los 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 Ganancias y Pérdidas totales reconocidas, así como una Reconciliación de Movimientos en Fondos de los Accionistas que, en opinión de los Administradores, está contenida en el Estado de Ingresos y el Estado de Cambios en Activos Netos atribuibles a los Accionistas Participantes Redimibles en las páginas 14 y 16.

Todas las referencias a los Activos Netos a lo largo de este documento se relacionan con Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, a menos que se indique otra cosa.

Los estados financieros son preparados en Dólares de los Estados Unidos y se redondean al dólar US más próximo.

b) Adopción de Nuevas Normas de Contabilidad

La Compañía adoptó el FRS29 'Instrumentos Financieros: Divulgaciones' durante el año. Es efectivo para los períodos contables que comienzan el 1° de enero del 2007 o después de eso.

c) Inversiones

(i) Clasificación y reconocimiento

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 derivados financieros en el Balance

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

c) Inversiones (continuar)

(i) Clasificación y reconocimiento (continuar)

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 a 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.

La Compañía ha designado todas sus inversiones como instrumentos financieros mantenidos para transacciones.

El Fondo reconoce los activos financieros y los pasivos financieros en la fecha que se convierten en parte de las disposiciones contractuales del instrumento, y todo derecho y acceso importantes a los beneficios de los activos, y la exposición a los riesgos inherentes a dichos beneficios son transferidos del fondo.

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

Una compra por vía regular de activos financieros se reconoce usando contabilidad en la fecha de la transacción. A partir de esta fecha, se registran cualesquiera ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en valor justo de los activos financieros y pasivos financieros.

(ii) Medida

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor justo. Costos de transacción sobre los activos financieros y pasivos financieros al valor justo a través de ganancia o pérdida se expenden de inmediato, mientras que se amortizan en otros instrumentos financieros.

Después del reconocimiento inicial, todos los instrumentos clasificados al valor justo a través de ganancia o pérdida se miden al valor justo con cambios en su valor justo reconocido en la cuenta de Ganancias y Pérdidas.

Los activos y pasivos financieros, que no sean aquellos al precio justo a través de ganancias o pérdidas, si miden al costo amortizado usando una tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros, que surgen de las Acciones Redimibles emitidas por la Compañía, se acarrean al monto de redención que representa el derecho del Inversionista a un interés residual en los Activos de la Compañía.

Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (8.50% Citco Trustees Cayman 21/12/2014).

Los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (8.50% Citco Trustees 21/12/2014) deberían comercializarse a un margen razonable por encima de la República de Guatemala, dado 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 basado en un margen de 110 puntos base por encima del 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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

c) Inversiones (continuar)

(ii) Clasificación y reconocimiento (continuar)

Bonos de la República de Nicaragua para el pago de Indemnización (BPI) (5% República de Nicaragua 01/02/2011)

DWS, en su calidad de Gerente de Inversiones, confía en los precios de corredor para la República de Nicaragua para el pago de la garantía de la Indemnización (BPI) (5.00% República de Nicaragua 01/02/2011) en manos de la certera del Fondo. Las fuentes de precio incluyen: Bear Stearns, Credit Suisse, y la Bolsa de Valores de Nicaragua. DWS investigó estas partes y usó un precio indicativo de 89.5 el 31 de diciembre del 2007 publicado por Bear Stearns. Dado que este valor es no líquido, el Gerente de Inversiones se mantiene vigilante para fuentes de fijación de precios adicionales que llegan a su atención, y mantiene informado al Comité de Fijación de Precios del Fondo en lo que respecta el desarrollo del mercado.

(iii) Principios de medida de valor justo

El valor justo de instrumentos financieros se basa en sus precios sucios cotizados por el mercado en la fecha del Balance General, sin ninguna deducción por costos futuros estimados de venta. Los activos financieros se cotizan a precios de la oferta corriente, mientras que los pasivos financieros se cotizan 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 es sustancialmente el mismo, técnicas de flujo de caja descontado, modelos de valoración de opciones o cualquier otra técnica de valuación que proporcione 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 en lista 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.

(iv) Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el Balance General cuando haya un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y exista intención de un arreglo sobre una base neta, o realizar los activos y arreglar el pasivo simultáneamente.

(v) 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 se mantienen con el propósito de satisfacer compromisos en efectivo a corto plazo en lugar de inversión u otros propósitos.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

d) 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.

e) Ingresos

Los ingresos de interés bancario se registran en base de rendimiento efectivo. Intereses de cupones se incluyen en ganancias / pérdidas realizadas y no realizadas sobre inversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias en base acumulativa.

f) Honorarios y cargos

De conformidad con el Prospecto, los honorarios de gerencia, honorarios de administración, honorarios de custodia y otros gastos de operación se cargan a la Cuenta de Ganancias y Pérdidas en base acumulativa.

g) 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 Pérdidas y Ganancias.

h) Acciones Participantes Redimibles

Las acciones participantes redimibles se pueden redimir a opción del Accionista, y se clasifican como pasivos financieros. Cualesquiera distribuciones sobre estas acciones participantes se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como costos financieros.

i) Ganancias y Pérdidas en Inversiones

Ganancias o pérdidas realizadas al haber disposición de inversiones durante el período y ganancias y pérdidas no realizadas en la evaluación de inversiones mantenidas al final del período se abordan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

j) Divisas

La moneda funcional de la Compañía son Dólares de Estados Unidos. Los Directores han determinado que esto refleja el ambiente económico principal de la Compañía, ya que la mayoría de los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles de la Compañía son en Dólares de Estados Unidos.

Las ganancias y pérdidas por divisas sobre activos y pasivos financieros a valor justo en ganancias y pérdidas se reconocen junto con otros cambios en el valor justo. Ganancias / (pérdidas) como se indican en la Nota 4, son ganancias o pérdidas de divisas en activos y pasivos financieros monetarios que no sean aquellos clasificados a su valor justo por pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras que no sea la moneda funcional de la Compañía han sido traducidos a la tasa de cambio en vigor al 31 de diciembre. Las transacciones en monedas extranjeras se traducen a Dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio prevaleciente 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 año.

Las siguientes tasas de cambio fueron usadas para convertir inversiones, activos, y pasivos a la moneda básica de la Compañía:

	Al 31 dic. 2007	Al 31 dic.2006
	US\$1=	US\$1=
Peso Colombiano (COP)	498.1153	N/A
Colón Costarricense (CRC)	2017.2503	N/A
Euro (EUR)	0.6840	0.7583
Peso mexicano (MXN)	10.9143	10.8269

2. Administración de Riesgo Financiero

Estrategia en el uso de Instrumentos Financieros

Al perseverar en su objetivo de inversión, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que incluye riesgo de precio de mercado), riesgo de crédito y riesgo de liquidez que podría resultar en una reducción de los activos netos de la Compañía. La política general de la administración de riesgo se concentra en la imposibilidad de predecir los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales sobre el rendimiento financiero del Fondo.

La naturaleza y el grado de los instrumentos financieros en circulación en la fecha del balance general y las políticas de administración de riesgo que se emplean por la Compañía se discuten a continuación.

Riesgo de precio de mercado

El riesgo del precio de mercado es un riesgo que el valor justo de futuros flujos en efectivo de un instrumento financiero pueda variar por cambios en los precios del mercado.

El objetivo de inversión de la Cartera es general una alta tasa de rendimiento real. La Cartera buscar lograr este objetivo invirtiendo principalmente en deuda y instrumentos relacionados e instrumentos de equidad y similares emitidos por emisores soberanos, sus agentes y entidades descentralizadas, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi-gubernamentales, y cualesquiera otros emisores que se consideran adecuados para inversión por los Directores, o un comité de los mismos.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo de precio de mercado (continuar)

Los valores de deuda de la Cartera están susceptibles al riesgo de precio de mercado que surge de inseguridades en lo que respectan los precios futuros para los instrumentos. El Gerente de Inversión modera este riesgo por medio de una cuidadosa selección de valores dentro de límites especificados. El riesgo máximo resultante de instrumentos financieros se determina por el valor justo de los instrumentos financieros. El Consejo de la Compañía maneja los riesgos de precios de mercado correspondientes en la cartera de inversión, asegurándose acceso completo y oportuno a la información pertinente del Gerente de Inversiones. El Consejo se reúne dos veces al año y en cada reunión revisa el rendimiento de inversión así como las posiciones en el mercado en general. Monitorea el cumplimiento del Gerente de Inversiones con los objetivos de la Compañía.

Los detalles de la naturaleza de la cartera de inversiones de la Compañía en la fecha del balance general se reporta en la Cédula de Inversiones en las páginas 36 y 37.

Al 31 de diciembre del 2007, el riesgo de mercado de la Compañía es afectado por tres componentes principales: cambios en los precios de mercado reales, tasas de interés y movimientos de moneda extranjera. Las tasas de interés y los movimientos de moneda extranjera han sido cubiertos en secciones separadas, a continuación.

Valor al Riesgo (VaR)

Actualmente se usa Valor-al-Riesgo (VaR) para obtener una medida cuantitativa para un riesgo de mercado del fondo bajo condiciones normales de mercado. El VaR se calcula diariamente. El Gerente de Inversión emplea al Gerente de Riesgo como motor para calcular el VaR. Diariamente, también se llevan a cabo pruebas adecuadas de estrés así como pruebas de respaldo para revisar la calidad intuitiva del modelo VaR.

El Gerente de Inversiones recibe informes de resultados diarios del Gerente de Riesgos. Este informe muestra el VaR del fondo y su fondo de referencia que incluye, cuando sea apropiado, datos sensitivos y los resultados de las pruebas de estrés. El Gerente de Inversiones usa estos informes todos los días para verificar si se han observado los límites estatutarios y de riesgo de mercado contractual (es decir, el VaR del Fondo no puede ser más de dos veces (200%) tan alto como el VaR del Fondo de referencia / marca fija comparable libre de derivados). Sus descubrimientos son entonces adecuadamente tomados en cuenta en decisiones de inversión.

El proceso VaR estadístico se usa para obtener una medida cuantitativa para un riesgo de mercado del fondo bajo condiciones normales de mercado. El resultado del cálculo VaR indica las pérdidas potenciales futuras para un fondo (basado en el valor de mercado) que no será excedido bajo condiciones normales de mercado, para un período de tenencia específico y nivel de confianza (es decir, 99%). El método VaR es una medida consistente estándar que puede aplicarse a todas las transacciones comerciales y productos. Esto hace posible que el riesgo de mercado calculado sea comparado con un período de tiempo específico y un rendimiento real.

La política del Gerente de Inversiones es usar un cálculo histórico para monitorear los requerimientos reglamentarios mientras que las cifras VaR claves se calculan usando la simulación Monte Carlo (MC). La simulación histórica se usa porque es más transparente. La simulación histórica aplica los cambios en los datos del mercado a lo largo de los doce meses anteriores al ambiente de mercado actual. La simulación MC es un modelo que calcula la ganancia o pérdida hecha por un fondo en un gran número de diferentes escenarios de mercado (generalmente 10.000 escenarios).

Las siguientes especificaciones cuantitativas se aplican al modelo VaR:

- 99% nivel de confianza
- período de tenencia de 10 días
- series de tiempo histórico mínimo un año

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Valor al Riesgo (VaR) (continuar)

Los principales riesgos de mercado que se consignan incluyen: riesgo de tasa de interés, riesgo de márgenes de crédito, riesgo de equidad de precios, riesgo de tasa de cambio, riesgo vega, y sus correlaciones asociadas.

Presunciones y limitaciones del VaR

El cálculo estándar VaR actualmente se basa en los eventos históricos de mercado de las últimas 252 fechas de transacciones. Los eventos de mercado no contenidos dentro de este marco de tiempo no se toman en cuenta para acceder pérdidas potenciales futuras. Un requisito previo para calcular debidamente el VaP es la disponibilidad de suficientes datos. VaR es eficiente para instrumentos cuyo ingreso de variables, es decir, factores de riesgo, son perceptibles o por lo menos se obtienen fácilmente del mercado. VaR confía en la disponibilidad de series de calidad de tiempo de los factores de riesgo.

Correlaciones entre los diferentes factores de riesgo son difíciles de observar y, por lo tanto, se estiman. Otro tema importante es correlación cambiante – por ejemplo, valores o clases de activos que previamente han sido no correlacionados, sorpresivamente se convierten en altamente correlacionados.

El Gerente de Inversiones calcula diariamente el VaR con dos métodos simultáneamente, es decir, la simulación histórica y la simulación Monte Carlo. Sin embargo, el cálculo Monte Carlo VaR se basa en presunciones que retornos de factores de riesgo normalmente se distribuyen con una variación constante a lo largo del tiempo. Esta es una simplificación de la realidad y 'riesgo por evento' (*fat tails*) y se subestiman los eventos mayores del mercado.

El cálculo VaR está sujeto a errores de muestreo estadístico. Las pérdidas reales experimentadas por cualquier fondo individual pueden ser mayores que el VaR. En un mercado altamente volátil el VaR puede subestimar el riesgo en el fondo.

Análisis VaR

Al 31 de diciembre del 2007, utilizando el modelo de riesgo titular del Gerente de Inversiones, bajo condiciones normales del mercado, el décimo día de valor-al-riesgo (VaR) para el CABEI Central American Portfolio es aproximadamente 3.34% (US\$2,452,348) a un nivel de confianza del 99%. Esto es, bajo condiciones de mercado normales y asumiendo que no hay cambios en el capital de los accionistas, se estima que existe una probabilidad mayor al 99% que el valor de esta Cartera no disminuirá por más del 3.34% (US\$2,452,348) a lo largo de diez días.

MIG21

MIG21 es una herramienta de cumplimiento de inversión global usada al 31 de diciembre del 2007 y 31 de diciembre del 2006. Su motor de reglas flexibles, combinado con herramientas administrativas avanzadas de resolución de datos, provee controles de procesos de inversión.

Al 31 de diciembre del 2007 y 31 de diciembre del 2006 se usó la herramienta de verificación de límite de inversión para monitorear electrónicamente que todos los límites de inversión, incluyendo el umbral de riesgo de mercado, fueron cumplidos en base diaria.

Al 31 de diciembre del 2007 y 31 de diciembre del 2006 no hubo infracciones de límites de inversión ni umbral de riesgo de mercado.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Valor al Riesgo (VaR) (continuar)

Riesgo de tasa de interés

Los activos y pasivos financieros del Fondo que devengan intereses los expone a riesgos asociados con los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado en sus posiciones financieras y flujos de caja.

El riesgo de tasa de interés se administra, en parte, por un proceso de selección de valores del Gerente de Inversiones que incluye pronósticos de eventos futuros y su impacto en las tasas de interés, diversificación y duración. De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversiones monitorea la sensibilidad de intereses en general de la Cartera en base diaria. Los Directores confían en el Gerente de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier evento material. No hubo cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de tasa de interés y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año anterior.

Los cuadros que aparecen a continuación resumen la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Ello incluye los activos y pasivos de comercio a su valor justo, clasificados por nueva fijación de precios contractuales o fechas de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2007	Menos de 1 mes US\$	1 mes -1 año US\$	1-5 años US\$
Activos			
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	-	-	29,374,834
Deudores	-	-	-
Depósitos en efectivo	1,414,439	-	-
Total activos	1,414,439	-	29,374,834
Pasivos			
Sobregiro bancario	(9)	-	-
Gastos Acumulados	-	-	-
Acciones participantes redimibles	-	-	-
Total pasivos	(9)	-	-
Total brecha de sensibilidad de intereses	1,414,430	-	29,374,834

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Valor al Riesgo (VaR) (continuar)

Riesgo de tasa de interés (Continuar)

Al 31 de diciembre del 2007	5 años US\$	No devenga intereses US\$	Total US\$
Activos			
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	79,192,862	-	108,567,696
Deudores	-	47,947	47,947
Depósitos en efectivo	-	-	1,414,439
Total activos	79,192,862	47,947	110,030,082
Pasivos			
Sobregiro bancario	-	-	(9)
Gastos Acumulados	-	(263,199)	(263,199)
Acciones participantes redimibles	-	(109,766,883)	(109,766,883)
Total pasivos	-	(110,030,082)	(110,030,082)
Total brecha de sensibilidad de intereses	79,192,862	(109,982,135)	-

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo de tasa de interés (Continuar)

Al 31 de diciembre del 2006	Menos de 1 mes US\$	1 mes -1 año US\$	1-5 años US\$
Activos			
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	-	-	18,174,403
Deudores	-	-	-
Depósitos en efectivo	4,635,052	-	-
Total activos	4,635,052	-	18,174,403
Pasivos			
Gastos Acumulados	-	-	-
Acciones participantes redimibles	-	-	-
Total pasivos	-	-	-
Total brecha de sensibilidad de intereses	4,635,052	-	18,174,403

	5 años US\$	No devenga intereses US\$	Total US\$
Activos			
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	62,238,869	-	80,413,272
Deudores	-	81,566	81,566
Depósitos en efectivo	-	-	4,635,052
Total activos	62,238,869	81,566	85,129,890
Pasivos			
Gastos Acumulados	-	(638,753)	(638,753)
Acciones participantes redimibles	-	(84,491,137)	(84,491,137)
Total pasivos	-	(85,129,890)	(85,129,890)
Total brecha de sensibilidad de intereses	62,238,869	(85,048,324)	-

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo por moneda

El riesgo por moneda es el riesgo que el valor justo o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán por cambios en las tasas de cambio de moneda extranjera. Ciertos activos y pasivos de la Cartera se denominan en monedas que no sean dólares de los Estados Unidos, la moneda funcional. Por lo tanto, la Cartera está expuesta a los riesgos de moneda ya que el valor de los valores denominados en otras monedas puede fluctuar debido a cambios en las tasas de cambio. Ingresos denominados en monedas extranjeras se convierten a Dólares US al momento de recibirlos.

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversión monitorea la posición de monedas de la Cartera en base diaria. Los Directores de la Compañía confían en que el Gerente de Inversiones los mantendrá informados de cualquier evento material. No hubo cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de moneda y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año anterior.

Los cuadros a continuación documentan la exposición del Fondo a los riesgos por moneda extranjera:

Al 31 de diciembre del 2007

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos

	Activos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	Deudores	Depósitos en efectivo	Total
CRC	3,779,990	-	-	3,779,990
EUR	-	-	-	-
MXN	5,339,149	-	326,353	5,665,502
	9,119,139	-	326,353	9,445,492

Pasivos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos

	Sobregiro bancario	Gastos acumulados	Acciones Participantes Redimibles	Total
EUR	(9)	-	-	(9)
	(9)	-	-	(9)

Al 31 de diciembre del 2006

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos

	Activos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	Deudores	Depósitos en efectivo	Total
EUR	-	-	(77,776)	(77,776)
MXN	-	-	68,966	68,966
	-	-	(8,810)	(8,810)

No hubo exposición de moneda en Pasivos Financieros al 31 de diciembre del 2006.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo de crédito

La Compañía adquiere exposición al riesgo de crédito, que es un riesgo según el cual una contraparte o un emisor no puede pagar la totalidad de los montos a su vencimiento.

Los montos acarreados de activos financieros según se reflejan en el balance general representan mejor la exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha del balance general. Esto se relaciona también con activos financieros acarreados a costos amortizados ya que tienen un vencimiento a corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2007, los activos financieros del Fondo expuestos a riesgo de crédito ascendieron a lo siguiente:

	Al 31 diciembre 2007 US\$	Al 31 diciembre 2006 US\$
Inversiones en instrumentos de deuda	108,567,696	80,413,272
	108,567,696	80,413,272

Los montos que aparecen en el cuadro anterior se basan en el valor acarreado de los instrumentos.

Los activos financieros del Fondo expuestos al riesgo de crédito estuvieron concentrados en los siguientes sectores:

	Al 31 diciembre 2007 %	Al 31 diciembre 2006 %
Fijado por el Gobierno	89.18	81.51
Gobierno Variable	-	5.07
Supranacionales	3.48	-
Corporativo Fijo	7.34	13.42
	100.00	100.00

Además de lo esbozado arriba, no hubo concentraciones significantes de riesgo de crédito a contrapartes al 31 de diciembre del 2007 o 31 diciembre 2006.

Riesgo de crédito resultante de instrumentos de deuda se minimiza invirtiendo principalmente en activos financieros que tienen un grado de inversión según clasificados por agencias de clasificación de renombre. Para activos no clasificados, el Gerente de Inversiones asigna una clasificación mediante un enfoque consistente con los de las de la agencia de clasificación. Al 31 de diciembre, el Fondo fue invertido en valores de deuda con la siguiente calidad de crédito:

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Categoría de clasificación de la Cartera por Standard and Poor's

Clasificación	Al 31 diciembre 2007	Al 31 diciembre 2006
	%	%
AAA	3.50	-
A+	5.02	-
B-	-	3.01
B+	8.01	2.20
BB	27.13	47.86
BB+	38.95	29.20
BBB	-	6.29
BBB+	1.56	-
BBB-	1.62	6.37
No clasificados	14.21	5.07
Total	100.00	100.00

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversiones monitorea la posición de crédito del Fondo en base diaria, y el Consejo de Administración lo revisa dos veces en el año. No hubo cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de crédito y los métodos usados para medir el riesgo desde finales del año anterior.

Todas las transacciones en valores se arreglan / pagan a la entrega, empleando corredores aprobados. El riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de valores vendidos sólo se hace cuando el corredor haya recibido el pago. El pago se hace sobre una compra una vez los valores hayan sido recibidos por el corredor. La transacción fracasará si cualquiera de las partes no cumple con su obligación.

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es un riesgo cuando una entidad encuentra dificultades en cumplir las obligaciones asociadas con pasivos financieros.

El Fondo tiene una posición en efectivo de 1.29% al total de activos al 31 de diciembre del 2007.

El Fondo está expuesto a redenciones diarias de efectivo de acciones redimibles. El Fondo generalmente retiene una cierta porción de sus activos en efectivo, lo cual está disponible para satisfacer redenciones. El Fondo invierte la mayoría de sus activos en inversiones que se negocian en un mercado activo y los cuales pueden disponerse con facilidad.

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversión monitorea la posición de liquidez de la Cartera en base diaria. Los Directores de la Compañía confían en que el Gerente de Inversiones los mantendrá informados de cualquier evento material. No hubo cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de moneda y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año anterior.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgos de liquidez (continuar)

Los cuadros a continuación analizan los pasivos financieros de la Certera en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período restantes en la fecha del balance general con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son flujos de caja contractuales no descontados. Los saldos por vencer dentro de doce meses equivalen a sus saldos acarreados ya que el impacto de descuento no es significativo. Todos los montos se indican en Dólares US.

Al 31 de diciembre del 2007	Menos de 1 mes US\$	Más de 1 mes US\$	Total US\$
Gastos Acumulados	-	263,199	263,199
Sobregiro bancario	9	-	9
Acciones participantes redimibles	109,766,874	-	109,766,874
Total pasivos financieros	109,766,883	263,199	110,030,082

Al 31 de diciembre del 2006	Menos de 1 mes US\$	Más de 1 mes US\$	Total US\$
Gastos Acumulados	-	638,753	638,753
Acciones participantes redimibles	84,491,137	-	84,491,137
Total pasivos financieros	84,491,137	638,753	85,129,890

Las Acciones Participantes Redimibles se redimen a la vista a opción del tenedor.

3. INGRESOS DE OPERACIÓN	Año que termina el 31 de diciembre 2007 US\$	Año que termina el 31 de diciembre 2006 US\$
Interés sobre depósitos	173,713	189,486
Ingresos varios	24,593	24,894
	198,306	214,380

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

4. Ganancias / (pérdidas netas) sobre Activos y Pasivos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	Año que termina el 31 de diciembre 2007 US\$	Año que termina el 31 de diciembre 2006 US\$
Ganancias realizadas sobre inversiones	4,516,232	6,300,775
Pérdidas realizadas sobre contratos anticipados de divisas	(71,673)	-
Pérdidas realizadas sobre la venta de contratos futuros	-	(14,250)
Ganancia neta sobre divisas	112,911	4,540
Cambio neto en apreciación no realizada sobre inversiones	1,009,804	2,034,856
	5,567,274	8,325,921

5. Gastos de Operación	Año que termina el 31 de diciembre 2007 US\$	Año que termina el 31 de diciembre 2006 US\$
Honorarios administrativos	117,789	95,785
Honorarios de auditores	27,457	28,228
Honorarios de custodia	21,350	18,405
Gastos de Directores	42,812	38,188
Honorarios de los Directores	91,286	89,067
Seguro de responsabilidad de los directores	27,540	25,990
Honorarios de distribución*	-	(89,785)
Honorarios de Administración de Inversión	761,729	657,585
Legal-apoyo administrativo y legal general	29,139	68,470
Legal-organización fondo y actividades rel.	51,735	100,381
Legal-otros gastos	11,563	14,346
Gastos de mercadeo	37,124	44,625
Otros gastos	7,945	9,631
Honorarios de rendimiento	-	356,742
Honorarios de impresión/publicación	19,448	19,944
Honorarios profesionales	94,197	119,440
Honorarios de agencia de transferencia	-	460
	1,341,114	1,597,502

*El acuerdo de Distribución entre CABEI Central American Fund plc y SDI fue concluido el 8 de noviembre del 2005. Incluido en la cifra de US\$89,785 hay un reembolso de US\$93,540 y dos honorarios pagados a Interfin Sociedad de Fondos de Inversión S.A. que asciende a US \$3,755.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

6. Saldos en efectivo y en Bancos	Año que termina el 31 de diciembre 2007	Año que termina el 31 de diciembre 2006
	US\$	US\$
Governor and Company of the Bank of Ireland	1,414,439	4,635,052
	1,414,439	4,635,052

7. Deudores	Año que termina el 31 de diciembre 2007	Año que termina el 31 de diciembre 2006
	US\$	US\$
Intereses de depósitos	492	2,377
Seguro prepagado	36,954	25,689
Venta de valores en espera de arreglo	10,501	-
Suscripciones de Acciones en espera arreglo	-	29,080
Rebaja IVA	-	24,420
	47,947	81,566

8. Sobregiro Bancario	Año que termina el 31 de diciembre 2007	Año que termina el 31 de diciembre 2006
	US\$	US\$
Governor and Company of the Bank of Ireland	9	-
	9	-

9. Acreedores (montos con vencimiento dentro de un año)	Año que termina el 31 de diciembre 2007	Año que termina el 31 de diciembre 2006
	US\$	US\$
Honorarios administrativos	11,364	8,506
Honorarios de auditores	28,836	29,835
Honorarios profesionales	7,774	16,007
Honorarios de custodia	2,841	1,500
Gastos de los directores	16,477	14,450
Honorarios de los directores	79,781	69,616
Honorarios de Administración de Inversión	77,379	55,257
Legal-apoyo administrativo y legal general	20,032	33,412
Legal-organización fondo y actividades rel.	8,532	28,111
Gastos de mercadeo	4,804	12,780
Otros gastos	-	2,027
Honorarios de rendimiento	-	356,742
Honorarios de impresión/publicación	5,379	10,470
Honorarios de agencia de transferencia	-	40
	263,199	638,753

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

10. Capital en Acciones

Acciones en Participación – Capital

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

A los que así se hace referencia 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 solamente a un voto 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 Participantes se clasifican 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 Participantes de la Compañía totalmente pagadas. Tienen derecho a voto. Las Acciones emitidas por la Compañía son libremente transferibles y tienen derecho a 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 relevante. Todas las acciones se clasifican *pari passu*.

De conformidad con los objetivos enumerados en la página 2 y en las políticas de administración de riesgos en la Nota 2, la Compañía busca invertir las suscripciones de acciones participantes redimibles en inversiones adecuadas, al mismo tiempo manteniendo suficiente liquidez para hacerle frente a las redenciones de los accionistas. La Compañía también invierte en papel comercial a coarto plazo y deuda y dispone de valores en lista, cuando es necesario, para hacerle frente a las necesidades de liquidez.

Acciones emitidas	Año que termina el 31 dic. 2007	Año que termina el 31 dic. 2006	Año que termina el 31 dic 2005
Número de Acciones Clase A emitidas y totalmente pagadas			
Saldo al principio del año	54,735	56,912	53,459
Emitidas durante el año	23,906	16,755	16,752
Redimidas durante el año	(10,626)	(18,932)	(13,299)
No. total de Acciones Clase A emitidas al final del año	68,015	54,735	56,912

11. Valor de Activo Neto	Al 31 dic. 2007 US\$	Al 31 dic. 2006 US\$	Al 31 dic 2005 US\$
Valor de Activo Neto	109,766,874	84,491,137	80,558,342
Valor de Activo Neto por Acción A	1,613.86	1,543.64	1,415.49

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

12. Honorarios

El Gerente de Inversión tiene derecho a recibir un honorario por Administración de Inversiones de la Compañía, pagadero por mes vencido de 0.825 por ciento anual del promedio del Valor de Activos Netos diarios de la Cartera.

El Gerente de Inversión también tiene derecho a recibir un Honorario de Rendimiento de 20% del porcentaje de rendimiento del Valor de Activo Neto de la Tasa Hurdle durante el año pertinente. 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 tiene derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga por mes 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 estos, sujeto a un honorario mensual mínimo de US\$5,000, según sea aplicable.

13. 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 plazos), ya sea que la intención es 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 se usarán para los fines de administración eficiente de la cartera de conformidad con las condiciones y límites establecidos por el Regulador Financiero. El Gerente de Inversión podrá también, cuando los medios estén disponibles en los mercados relevantes, otorgar préstamos de valores a la Cartera y/o comprar valores sujetos a convenios de recompra.

Durante el año, la Compañía no invirtió en ningún futuro. Sin embargo, en años anteriores, la Compañía usó futuros para ponerse al cubierto contra movimientos en los precios del mercado.

14. Transacciones con las Partes Relacionadas

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

Gerente de Inversiones

Las partes relacionadas incluyen al Gerente de Inversión. Los montos devengados por el Gerente de Inversión se revelan en la Nota 5.

Honorarios de los Directores

Los honorarios totales de los Directores se revela en la Nota 5.

Tenencia de acciones por partes relacionadas

El Central American Bank for Economic Integration tenía un interés del 69.15% (2006: 91.35%) en Acciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2007. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscripción.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007 (continuar)

15. Impuestos

La Compañía no será responsable por impuestos con respecto a sus ingresos y ganancias, que no sea el acontecimiento de un evento que sea cobrable. Un evento cobrable incluye cualquier distribución o cualquier redención o transferencia de Acciones.

Un evento cobrable no incluye:

- i) cualquier transacción en relación 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 representando un sub-fondo por otro sub-fondo de la Compañía; o
- iii) un intercambio de Acciones Participantes Redimibles que surja de una fusión calificada o reconstrucción de la Compañía con otro fondo.

Un evento cobrable no ocurrirá con respecto a Accionistas Participantes Redimibles que no sean ni residentes ni residentes regulares de Irlanda y que hayan proporcionado a la Compañía una declaración pertinente para ese fin. No hubo eventos cobrables durante el año.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable ante las autoridades impositivas irlandesas del acontecimiento de un evento cobrable y la Compañía se reserva el derecho de retener tales impuestos de los pagos a los accionistas pertinentes.

Las Ganancias de capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a impuestos de retención impuestos por el país de origen y dichos impuestos no pueden ser recuperados por la Compañía o sus Accionistas. Un evento cobrable incluye cualquier pago de distribución a los accionistas o cualquier cobro en metálico, redención o transferencia de acciones o una terminación de un Período Relevante.

16. Arreglos blandos de comisión

No hubo arreglos blandos de comisión que afecten a la Compañía durante el año.

17. Cambios materiales durante el año

Un Suplemento a la Circular de Oferta fue emitido el 24 de julio del 2007. Esta Circular detalla las restricciones de inversión y de pedir préstamos de la Cartera.

18. Cifras comparativas

Cifras comparativas son para los doce meses al 31 de diciembre del 2006.

19. Eventos posteriores al Balance General

No ha habido eventos después del final del año que, en la opinión de los Directores de la Compañía, podrían tener un impacto sobre los Estados Financieros para el año que termina el 31 de diciembre del 2007.

20. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Consejo el 26 de marzo del 2008.

Cédula De Inversiones al 31 de diciembre del 2007

El porcentaje entre paréntesis muestra las equivalencias en sector de tenencia al 31 de diciembre del 2006.

Inversión en Cartera		Valor US\$	% del Fondo
VALORES DENOMINADOS -CRC			
Supranacionales - 3.44% (2006-0.00%)			
1,820,000,000	7.40% Banco de Desarrollo Interamericano 11/10/2012	3,779,990	3.44
VALORES DENOMINADOS -CRC - Total		3,779,990	3.44
VALORES DENOMINADOS - MXN -			
Fijado por el Gobierno - 4.86% BBB+			
50,000,000	10.00% México (Estados Unidos Mexicanos) 05/12/2024	5,339,149	4.86
VALORES DENOMINADOS -MXN - Total		5,339,149	4.86
VALORES DENOMINADOS - USD			
Corporativo Fijo - 7.26% (2006 - 12.76%)			
2,500,000	8.50% Citco Trustees Cayman 21/12/2014	2,707,648	2.46
5,000,000	6.75% MMG Fiduciario (El Salvador) 01/02/2016	5,265,700	4.80
		7,973,348	7.26
Fijado por el Gobierno – 81.40% (2006-77.59%)			
3,000,000	7.00% Argentina (Rep. de) 12/09/2013	2,624,490	2.39
1,500,000	8.25% Colombia (Rep.de) 22/12/2014	1,719,319	1.57
7,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	7,779,042	7.09
7,600,000	8.05% Costa Rica (Rep. de) 31/01/2013	8,567,444	7.81
5,200,000	9.995% Costa Rica (Rep. de) 01/08/2020	6,998,242	6.38
2,634,833	9.50% Rep. Dominicana 27/09/2011	2,858,282	2.61
2,732,442	9.04% Rep. Dominicana 23/01/2018	3,196,071	2.91
8,000,000	8.50% El Salvador (Rep. de) 25/07/2011	9,090,867	8.28
2,000,000	7.75% El Salvador (Rep. de) 24/01/2023	2,381,930	2.17
6,600,000	7.65% El Salvador (Rep. de) 15/06/2035	7,652,287	6.97
2,500,000	10.25% Guatemala (Rep. de) 08/11/2011	2,931,476	2.67
5,000,000	9.25% Guatemala (Rep. de) 01/08/2013	5,948,958	5.42
7,035,000	8.125% Guatemala (Rep. de) 06/10/2034	8,444,701	7.69
7,000,000	5.625% México (Est. Un. Mex.) 15/01/2017	7,279,143	6.63
1,500,000	6.75% México (Est. Un. Mex.) 27/09/2034	1,686,338	1.54
3,164,320	5.00% Nicaragua (Rep de) 01/02/2011	2,935,177	2.68
4,000,000	7.25% Panamá (Rep. de) 15/03/2015	4,494,229	4.09
4,500,000	6.70% Panamá (Rep. de) 26/01/2036	4,887,213	4.45
		91,475,209	83.35

Cédula De Inversiones al 31 de diciembre de 2007 (continuar)

El porcentaje entre paréntesis muestra las equivalencias en sector de tenencia al 31 de diciembre del 2006.

Inversión en Cartera	Valor US\$	% del Fondo
VALORES DENOMINADOS - USD (continuar)		
Gobierno Variable - 0.00% (2006 - 4.82%)		
Total Valores denominados en US\$	99,448,557	90.61
Total Valor de Inversiones (Costo: US\$ 103,577,324)	108,567,696	98.91
Efectivo	1,414,439	1.29
Otros Pasivos Netos*	<u>(215,261)</u>	<u>(0.20)</u>
TOTAL VALOR DEL FONDO	109,766,874	100.00

**Otros Activos Netos se componen de cifra Deudores (Nota 7) menos la cifra del Sobregiro Bancario (Nota 8) y la cifra de los Acreedores (Nota 9). También haga referencia al Balance General en la página 15.

<u>Análisis de Valores Transferibles</u>	% de Activos Totales
Valores transferibles	<u>98.91</u>
Otros Activos Netos.	<u>1.09</u>
	100.00

Cédula de Cambios en la Cartera

Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2007

Mayores Compras		Costo USD
88,000,000	10.00% México(Est.Un. Mex) 5/12/2024	9,729,700
7,500,000	5.625% México (Est.Un.Mex) 15/1/2017	7,545,250
5,600,000	8.05% Costa Rica (Rep. de) 31/01/2013	6,159,600
4,500,000	6.70% Panamá (Rep. de) 26/01/2036	4,626,500
3,035,000	8.125% Guatemala (Rep. de) 06/10/2034	3,530,433
1,820,000,000	7.40% Banco Desarrollo Interamericano 11/10/2012	3,504,785
3,250,000	7.25% Panamá (Rep. de) 15/03/2015	3,500,500
3,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	3,268,500
2,500,000	9.04% Rep. Dominicana 23/01/2018	3,150,014
7,000,000	1.33% Argentina (Rep. de) 31/12/2038	2,695,000
3,000,000	7.00% Argentina (Rep. de) 12/09/2013	2,602,500
2,500,000	Citigroup Funding Inc. FRN 24/03/2010	2,502,955
4,500,000,000	9.85% Colombia (Rep. de) 28/06/2027	2,415,667
2,000,000	8.50% El Salvador (Rep. de) 25/07/2011	2,199,000
1,800,000	9.25% Guatemala (Rep. de) 01/08/2013	2,074,500
20,000,000	9.00% México (Est. Un. Mex.) 22/12/2011	1,922,795
1,500,000	8.25% Colombia (Rep. de) 22/12/2014	1,710,000
1,500,000	6.75% México (Est.Un.Mex) 27/09/2034	1,642,500
900,000	9.995% Costa Rica (Rep. de) 01/08/2020	1,180,350
1,000,000	7.75% El Salvador (Rep. de) 24/01/2023	1,166,000

Mayores Ventas		Réditos USD
4,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	4,355,000
3,400,000	9.375% Panamá (Rep. de) 16/01/2023	4,344,500
38,000,000	10.00% México (Est.Un.Mex) 05/12/2024	4,101,611
2,700,000	7.625% El Salvador (Rep. de) 21/09/2034	3,100,000
7,000,000	1.33% Argentina (Rep. de) 31/12/2038	2,642,500
2,500,000	Citigroup Funding Inc. FRN 24/03/2010	2,422,297
2,000,000	7.65% El Salvador (Rep. de) 15/06/2035	2,303,000
2,000,000	7.75% El Salvador (Rep. de) 24/01/2023	2,283,000
2,000,000	5.625% México (Est.Un.Mex) 15/01/2017	2,030,000
4,500,000,000	9.85% Colombia (Rep. de) 28/06/2027	1,954,472
20,000,000	9.00% México (Est.Un.Mex) 22/12/2011	1,908,468
1,500,000	10.25% Guatemala (Rep.de) 8/11/2011	1,751,250
1,700,000	7.75% Finan.Proyecto Pemex 29/09/2049	1,739,100
1,800,000	7.00% Argentina (Rep. de) 12/09/2013	1,696,500
1,000,000	7.375% Finan.Proyecto Pemex 15/12/2014	1,108,000
1,000,000	7.00% Argentina (Rep. de) 17/04/2017	917,100
590,000	6.375% México (Est.Un.Mex) 22/12/2011	607,700
515,000	9.50% TGI International Ltd. 03/10/2017	526,845

NOTAS

NOTAS

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