

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
(Entidad propiedad total de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Contenido

31 de diciembre de 2007

	Página(s)
Estados financieros	
Balance general	3
Estado de resultados.....	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-25



KPMG, S. A.
Parque empresarial Forum
Edificio A, Autopista Próspero Fernández,
kilómetro 11.

Teléfono (506) 204-3232
Fax (506) 204-3131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Superintendencia General de Valores
y a la Junta Directiva y Accionista
HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. antes antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2007 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Las cifras correspondientes presentadas se basan en los estados financieros de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2006, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 14 de febrero de 2007 expresaba una opinión no calificada sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en la Nota 2-a, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones legales y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la base de contabilidad que se indica en la Nota 2-a.

Esta opinión de los auditores independientes es para información de la Junta Directiva de HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. y de la Superintendencia General de Valores.

KPMG



15 de febrero de 2008

San José, Costa Rica
Erick Brenes F.
Miembro No. 2520
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2008

Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

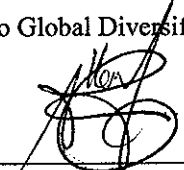
HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)


Balance General

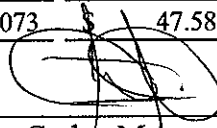
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(expresado en colones sin céntimos)

	Notas	2007	2006
Activo			
Disponibilidades	3.d	¢ 94.906.866	83.872.925
Inversiones disponibles para la venta	3.e	514.838.778	386.880.619
Cuentas e intereses por cobrar	3.f	99.086.063	151.854.505
Comisiones por cobrar	3.g	4.573.270	73.115
Gastos pagados por adelantado		651.708	848.692
Mobiliario y equipo, neto	3.h	1.391.685	1.905.166
Activos intangibles, neto	3.i	3.812.574	3.812.574
Total del activo		719.260.944	629.247.596
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Impuesto sobre la renta por pagar		17.059.934	-
Cuentas e intereses por pagar		15.984.282	4.641.163
Gastos acumulados y provisiones varias	3.j	16.964.377	21.889.639
Provision para prestaciones legales		14.485.196	10.779.444
Impuesto sobre la renta diferido		3.741.519	4.869.660
Total del pasivo	3.p	68.235.308	42.179.906
Patrimonio			
Capital social	3.k	500.000.000	350.000.000
Reserva legal		63.591.402	60.242.876
Ajuste por valuación de instrumentos financieros	3.k	8.903.526	11.916.086
Utilidades acumuladas		78.530.709	164.908.728
Total del patrimonio		651.025.636	587.067.690
Total del pasivo y patrimonio		¢ 719.260.944	629.247.596
Cuentas de orden			
Fondos de inversión en colones			
Crecimiento Mixto Colones No Diversificado		1.117.960.424	1.132.688.000
Del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado		6.079.365.061	4.129.829.697
Del Mercado de Dinero Público Colones No Diversificado		2.827.904.716	3.643.477.890
Ingreso Público Colones No Diversificado		4.219.776.809	5.474.931.796
Anual Colones No Diversificado		563.799.873	621.459.458
Largo Plazo No Diversificado		1.339.737.985	2.650.486.334
	3.s	16.148.544.868	17.652.873.175
Fondos de inversión en dólares			
Crec. Soberano Local e Internac. Dólares No Diversificado		13.245.454	17.510.649
Del Mercado de Dinero Mixto Dólares No Diversificado		34.752.776	27.484.282
Megafondo Global Diversificado		5.809.842	2.586.535
	3.s	\$ 53.808.073	\$ 47.581.466


 Allan Cambronero V.
 Representante legal


 Guillermo Smith R.
 Contador


 Carlos Monge Ch.
 Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

**Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

(expresado en colones sin céntimos)

	Nota	2007	2006
Ingresos			
Por comisiones	3.1	¢ 662.825.553	623.368.494
Financieros sobre inversiones	3.m	42.059.265	64.112.417
Diferencias de cambio		206.987	16.500.116
Otros ingresos		10.500.096	3.649.095
		<u>715.591.902</u>	<u>707.630.122</u>
Gastos			
Generales y de administración	3.n	268.099.428	218.475.195
Servicios administrativos	3.o	341.706.984	454.342.677
Financieros	3.ñ	9.366.077	22.677.827
Diferencias de cambio		11.434.973	7.212.200
Otros gastos		953.999	64.687
		<u>631.561.461</u>	<u>702.772.586</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		84.030.441	4.857.536
Impuesto sobre la renta	3.p	17.059.934	-
Utilidad neta		<u>¢ 66.970.507</u>	<u>4.857.536</u>

Allan Cambronero V.
Representante legal

Guillermo Smith R.
Contador

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Estado de cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(expresado en colones sin céntimos)

	Nota	Capital social	Ajuste por valuación de instrumentos financieros	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005		¢ 300.000.000	(7.707.596)	60.000.000	160.294.068	¢ 512.586.472
Aumento de capital social	3.k	50.000.000	-	-	-	50.000.000
Valuación de inversiones		-	19.623.682	-	-	19.623.682
Utilidad neta		-	-	-	4.857.536	4.857.536
Incremento de la reserva legal		-	-	242.876	(242.876)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006		350.000.000	11.916.086	60.242.876	164.908.728	587.067.690
Aumento de capital social	3.k	150.000.000	-	-	(150.000.000)	-
Valuación de inversiones		-	(3.012.560)	-	-	(3.012.560)
Utilidad neta		-	-	-	66.970.507	66.970.507
Incremento de la reserva legal		-	-	3.348.526	(3.348.526)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007		¢ 500.000.000	8.903.526	63.591.402	78.530.709	¢ 651.025.636

Allan Cambronero V.
Representante legal

Guillermo Smith R.
Contador

Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



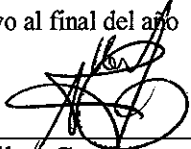
HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

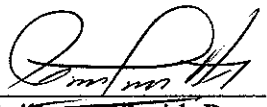
Estado de Flujos de Efectivo

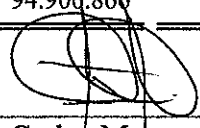
Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(expresado en colones sin céntimos)

	Nota	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta	¢	66.970.507	4.857.536
Partidas que no implicaron uso de recursos			
Depreciación y amortización		508.767	4.139.750
Provisión para prestaciones legales, neto de pagos		3.705.752	2.451.516
		<u>71.185.025</u>	<u>11.448.802</u>
Cambios en activos, (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar, intereses y comisiones		48.268.286	12.008.157
Gastos pagados por adelantado		196.984	(119.364)
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas e intereses por pagar		11.343.119	(10.041.807)
Impuesto sobre la renta corriente		17.059.934	-
Gastos acumulados y provisiones varias		(4.925.262)	5.054.772
Impuesto sobre la renta diferido		(1.128.141)	(21.021.589)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>141.999.945</u>	<u>(2.671.029)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Aumento neto en inversiones disponibles para la venta		(127.958.159)	48.464.580
Adquisición de software		-	(4.100.560)
Aumento en valoración de inversiones no realizada		(3.012.560)	-
Producto de la venta de mobiliario y equipo		4.715	870
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>(130.966.004)</u>	<u>44.364.890</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Financiamiento mediante operaciones de recompra		-	(89.884.189)
Aportes de capital social		-	50.000.000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(39.884.189)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		11.033.941	1.809.672
Efectivo al inicio del año		83.872.925	82.063.253
Efectivo al final del año	3.d	¢ <u>94.906.866</u>	<u>83.872.925</u>


Allan Cambronero V.
Representante legal


Guillermo Smith R.
Contador


Carlos Monge Ch.
Auditor interno

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. (Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

1. Información General

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., (en adelante “la Compañía), fue organizada como sociedad anónima el 21 de febrero de 1997, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. La actividad principal es la administración, en nombre de terceros, de fondos de inversión y complementariamente la comercialización de fondos de inversión locales o extranjeros autorizados por la Superintendencia General de Valores. La Compañía, fue debidamente aprobada por la Comisión Nacional de Valores en la sesión 246-97 del 17 de febrero de 1997.

Los fondos de inversión administrados por la Compañía, se detallan en la nota 18 de este informe.

La Compañía, es una subsidiaria propiedad total de Corporación HSBC (Costa Rica) S.A., empresa domiciliada en Costa Rica. Grupo del Istmo (Costa Rica), S.A. es tenedora del 97.24% de Corporación a su vez, Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A. es una subsidiaria de Primer Banco del Istmo, S.A., domiciliado en Panamá, República de Panamá. En noviembre 2006 se formalizó la compra de acciones del Grupo Banistmo por parte de HSBC, con lo cual la última controladora de Corporación ahora es HSBC Holdings plc., domiciliada en Londres, Inglaterra.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía, tiene 8 colaboradores (10 en el 2006). La dirección de su domicilio registrado es el siguiente: HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., Edificio HSBC, Barrio Tournón, San José, Costa Rica. La dirección de la página web es <http://www.hsbc.fi.cr>

2. Bases para la elaboración de los estados financieros y principales políticas contables

2.a General

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y las regulaciones establecidas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración, realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. De igual forma, requiere que la Administración, aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un importante grado de juicio o complejidad, o en las cuales existen suposiciones y estimados que son relevantes a los estados financieros son divulgadas en la nota 3.

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

2.b Moneda y transacciones en moneda extranjera

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

2.c Regulaciones cambiarias y restricciones sobre moneda extranjera en Costa Rica

Las transacciones relacionadas con la conversión de moneda extranjera, se deben de realizar por medio de las entidades autorizadas por el Banco Central de Costa Rica y fiscalizadas por la SUGEVAL. El Banco Central de Costa Rica esta facultado para establecer el tipo de cambio al que deseen comprar y vender las divisas. Al 31 de diciembre de 2007 los tipos de cambio de referencia fijados por el Banco Central de Costa Rica fueron compra ₡495,23 y venta ₡500,97 (₡515,84 y ₡519,95 en el 2006).

2.d Régimen cambiario de bandas

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país. Conforme a lo establecido en el Plan de Cuentas, los activos y pasivos en moneda extranjera deben expresarse en colones utilizando el tipo de cambio de compra de referencia que divulga el Banco Central de Costa Rica.

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica de Costa Rica, acordó nuevamente modificar los parámetros de la banda cambiaria con vigencia a partir del 22 de noviembre de 2007. El Directorio dispuso establecer para ese día un tipo de cambio de intervención de compra de ¢498,39 y un tipo de cambio de intervención de venta de ¢562,83 por dólar de los Estados Unidos de América. También, acordó que en adelante el tipo de cambio de intervención de compra se reduciría por día hábil en seis céntimos de colón y que el tipo de cambio de intervención de venta se incrementará en seis céntimos de colón. Al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio se estableció en ¢495,23 y ¢500,97 por US\$1.00 (¢515,84 y ¢519,95 por US\$1.00 en el 2006), por US\$1,00 para la compra y venta de divisas respectivamente.

2.e Saldos y transacciones

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

2.f Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.g Inversiones en valores

La Compañía clasifica sus inversiones en disponibles para la venta, que son aquellas que se adquieren para ser mantenidas por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas por necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés.

El costo de las inversiones disponibles para la venta incluye los costos incurridos por la transacción y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor justo. Las ganancias o pérdidas no realizadas provenientes de los cambios en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta se incluyen en el patrimonio, reconociendo cuando sea aplicable el impuesto de renta diferido. Cuando las inversiones disponibles para la venta son liquidadas, el ajuste por el valor acumulado es incluido en los resultados del año.

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

2.h Operaciones de reporto tripartito

Los títulos sujetos de convenios de recompra son mantenidos en los estados financieros como inversiones en valores y el pasivo con la contraparte es incluida como pasivo bajo la línea “cuentas por pagar por operaciones de reporto tripartito”. Los títulos comprados bajo acuerdos de venta posterior (recompras activas) se registran como inversiones en valores y se clasifican según los criterios de clasificación de las inversiones. La diferencia entre el precio de compra y venta de estas operaciones es tratada como interés y acumulada durante la vida de los acuerdos de recompra utilizando la tasa de interés efectiva acordada en cada operación.

2.i Mobiliario y equipo

Se presenta al costo. La depreciación se registra a las tasas necesarias para amortizar el costo, según su vida útil estimada (entre 5 y 10 años) y es calculada por el método de línea recta.

2.j Activos intangibles

Comprende licencias de cómputo. Se presentan al costo histórico y se amortizan utilizando el método de línea recta según su vida útil estimada (3 años).

2.k Prestaciones legales

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa. La legislación indica el pago de 7 días de salario para el personal que tenga entre 3 y 6 meses de laborar, 14 días para aquellos que tengan más de 6 meses y menos de un año y finalmente para los que posean mas de un año de acuerdo con lo establecido por la Ley de Protección al Trabajador.

De acuerdo con la ley, todo patrono, debe aportar un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) desde que inició el sistema, y los respectivos aportes son trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador.

La Compañía, registra una provisión sobre la base de un 5,33% de los salarios pagados a sus empleados de los cuales un 2% de esta provisión mensual se le traspasa a la Asociación Solidarista de Empleados.

2.l Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada periodo, para la formación de la reserva, hasta que ésta alcance el equivalente al 20% del capital social.

2.m Reconocimiento de los ingresos

Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción del tiempo transcurrido, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo.

Comisiones

Las comisiones por la administración de los fondos se registran sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo, y aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie.

2.n Gasto por intereses

Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados, para todos los instrumentos que los generan, sobre una base de acumulación utilizando la tasa de interés de cada operación.

2.ñ Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre las utilidades contables, ajustadas por ingresos no gravables y gastos no deducibles y el efecto de créditos fiscales, según las disposiciones establecidas por la legislación vigente. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados y se acredita una cuenta de pasivo.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3. Administración del riesgo

3.a Exposición y control del riesgo de mercado y liquidez

Riesgo de mercado

La Compañía, asume exposiciones a riesgos de mercado. Los riesgos de mercado nacen por posiciones en productos de tipos de interés y divisas, los cuales están expuestos a movimientos del mercado. El monitoreo de los riesgos de mercado asumidos por la Compañía, está a cargo del Comité de Inversión de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.

Riesgo cambiario

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

Un detalle de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Activos		
Disponibilidades	\$ 64.186	139.720
Inversiones en valores disponibles para la venta	400.200	407.283
Cuentas e intereses por cobrar	15.069	13.997
	<u>479.455</u>	<u>561.000</u>
Pasivos		
Gastos acumulados y provisiones	1.371	7.570
Posición neta	<u>\$ 478.084</u>	<u>553.430</u>

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez incluye tanto el riesgo de no poder fondear los activos a las diferentes fechas así como el riesgo de no poder liquidar activos a precios razonables y en el tiempo adecuado. HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. tiene acceso a diferentes fuentes de fondeo entre ellas líneas de crédito. La Compañía continuamente monitorea las necesidades de recursos. Adicionalmente mantiene activos muy líquidos, como parte de su estrategia para administrar el riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el calce de plazos de los activos y pasivos financieros de la Compañía, (expresado en miles de colones) era como sigue:

31 de diciembre de 2007

	A la vista	De 1 a 30 Días	De 31 a 60 Días	De 61 a 90 Días	De 91 a 180 Días	De 181 a 365 Días	Mas de 365 Días	Total
Moneda nacional								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 63.120	-	-	-	-	-	-	63.120
Inversiones	-	-	-	-	-	144.913	176.451	321.364
Total recuperación de activos	63.120	-	-	-	-	144.913	176.451	384.485
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Desface en moneda Nacional	¢ 63.120	-	-	-	-	144.913	176.451	384.485
Moneda extranjera								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 31.787	-	-	-	-	-	-	31.787
Inversiones	-	205.054	-	-	-	-	-	205.054
Cartera de créditos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total recuperación de activos	31.787	205.054	-	-	-	-	-	236.840
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Desface en moneda Extranjera	¢ 31.787	205.054	-	-	-	-	-	236.840
Desface Total	¢ 94.907	205.054	-	-	-	144.913	176.451	621.325

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

31 de diciembre de 2006

	A la vista	De 1 a 30 Dias	De 31 a 60 Dias	De 61 a 90 Dias	De 91 a 180 Dias	De 181 a 365 Dias	Mas de 365 Dias	Total
Moneda nacional								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 11.800	-	-	-	-	-	-	11.800
Inversiones	-	-	-	-	2.080	-	182.085	184.165
Total recuperación de activos	11.800	-	-	-	2.080	-	182.085	195.965
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Desface en moneda Nacional	¢ 11.800	-	-	-	2.080	-	182.085	195.965
Moneda extranjera								
Activos:								
Disponibilidades	¢ 72.073	-	-	-	-	-	-	72.073
Inversiones	-	-	-	-	-	-	217.240	217.240
Total recuperación de activos	72.073	-	-	-	-	-	217.240	289.313
Pasivos:								
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total vencimiento de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Desface en moneda Extranjera	¢ 72.073	-	-	-	-	-	217.240	289.313
Desface Total	¢ 83.873	-	-	-	2.080	-	399.325	485.278

3.b Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

- El valor de registro de los siguientes instrumentos financieros se aproxima a su valor justo de mercado: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar.

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

- Las inversiones se registran al valor justo de mercado, basado en cotizaciones de mercado obtenidas del Vector de Precios, proporcionado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

3.c Estimaciones contables y juicios críticos

Los estimados y juicios son constantemente evaluados y están basados en experiencia histórica, así como otros factores incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y suposiciones acerca del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, serán iguales pocas veces a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y suposiciones que tienen un nivel de riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores registrados de activos y pasivos dentro del siguiente año financiero son presentadas a continuación:

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta. La aplicación de criterio es necesaria para determinar la provisión de este impuesto. Existen transacciones y cálculos, cuya última determinación fiscal es incierta durante el curso ordinario de los negocios. La Compañía, reconoce pasivos e impuestos basados en las estimaciones de si dichas obligaciones se llegarán a realizar. Cuando el resultado final de estos aspectos es diferente al monto que ha sido reconocido inicialmente, dichas diferencias impactarán los resultados del período en el que dicha determinación se efectúe. La Compañía cuenta con asesores fiscales en esta materia.

3.d Disponibilidades

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Depósitos en cuenta corriente	¢ 94.906.866	83.872.925

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.e Inversiones en valores disponibles para la venta

	31 de diciembre de	
	2007	2006
En colones:		
Sector público:		
Título bem cero cupón emitido por Banco Central de Costa Rica con vencimiento el 09/07/2008.	¢ 144.913.500	-
Títulos de propiedad tasa básica macrotítulos de Gobierno Central: con tasa facial entre el 13,15% y 15,22% y vencimiento entre el 1/7/2014 y el 23/12/2014.	-	62.311.700
Títulos de propiedad tasa básica de Gobierno Central: con tasa de interés facial entre el 9,24% y 20,91% y vencimiento entre 18/7/2011 y el 16/12/2014.	171.734.227	114.476.246
	<u>316.647.727</u>	<u>176.787.946</u>
En dólares estadounidenses:		
Sector público:		
Certificados de depósito Banco Central de Costa Rica con tasa de interés facial de 7,25% y vencimiento el 8/1/2008.	198.191.051	210.092.673
	<u>¢ 514.838.778</u>	<u>386.880.619</u>

3.f Cuentas e intereses por cobrar

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Intereses por cobrar por inversiones en valores	¢ 11.579.304	14.524.258
Anticipos de impuesto sobre la renta	82.171.085	137.040.682
Otras cuentas por cobrar	5.335.673	289.565
	<u>¢ 99.086.063</u>	<u>151.854.505</u>

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.g Partes relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Activos:		
Depósitos en cuenta corriente	¢ 94.906.866	83.872.925
Cuentas por cobrar	-	12.402
	<u>94.906.866</u>	<u>83.885.327</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>8.391.743</u>	<u>-</u>
Ingresos:		
Ingresos financieros	<u>3.789.386</u>	<u>2.971.863</u>
Gastos:		
Servicios administrativos	250.067.959	378.814.075
Comisiones agente colocador	91.639.025	75.528.602
	<u>¢ 341.706.984</u>	<u>454.342.677</u>

Los depósitos en cuenta corriente son realizados en Banco HSBC (Costa Rica), S.A. Los gastos administrativos están regulados por un contrato de servicios y son proporcionados por la empresa afiliada Banco HSBC (Costa Rica), S.A. Las comisiones como agente colocador corresponden al pago de servicios por colocación de fondos de inversión a HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A.

La Compañía realiza transacciones con los fondos de inversión administrados. Al 31 de diciembre de 2007, existen comisiones por cobrar a dichos fondos por ¢4.573.270 (¢73.115 en el 2006), e ingresos por comisiones por ¢662.825.553 (¢623.368.494 en el 2006).

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.h Mobiliario y equipo, neto

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Equipo de cómputo	¢ 3.806.396	5.186.631
Mobiliario y equipo de oficina	3.172.781	3.172.781
Depreciación acumulada	(5.587.492)	(6.454.246)
	<u>¢ 1.391.685</u>	<u>1.905.166</u>

3.i Activo intangibles

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Software	¢ 3.812.574	14.468.060
Amortización acumulada	-	(10.655.486)
	<u>¢ 3.812.574</u>	<u>3.812.574</u>

3.j Cuentas e intereses por pagar

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Cuentas por pagar parte relacionadas	¢ 8.391.743	-
Otras cuentas por pagar	7.592.539	4.641.163
	<u>¢ 15.984.282</u>	<u>4.641.163</u>

3.k Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de ¢500.000.000 (¢350.000.000 en el 2006) y esta integrado por 500.000.000 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de ¢1.00 cada una.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 16 de mayo de 2007, acuerda realizar una capitalización de utilidades por la suma de ¢150.000.000 (¢50.000.000 en el 2006) dicha capitalización fue aprobada por la SUGEVAL y fue inscrita ante el Registro Nacional de Valores en el mes de mayo 2007.

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.1 Ingresos por comisiones

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Por administración:		
Fondo Crecimiento Mixto Colones No Diversificado HSBC	¢ 19.143.857	11.746.706
Fondo Del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC	122.947.194	105.316.625
Fondo Del mercado de Dinero Publico Colones No Diversificado HSBC	80.826.966	95.227.050
Fondo Ingreso Publico Colones No Diversificado HSBC	71.982.214	77.482.116
Fondo Anual Colones No Diversificado HSBC	27.915.932	25.707.336
Fondo Largo Plazo No Diversificado HSBC	31.118.862	35.561.906
Crecimiento Soberano Local e Internacional Dólares No Diversificado HSBC	91.732.525	93.206.277
Fondo Del mercado de Dinero Mixto Dólares No Diversificado HSBC	173.191.922	157.602.529
Megafondo Global Diversificado HSBC	42.319.838	18.670.810
	<u>661.179.310</u>	<u>620.521.355</u>
Por salida:		
Fondo Ingreso Publico Colones No Diversificado	-	21.711
Fondo Anual Colones No Diversificado	1.025.268	1.162.180
Fondo Largo Plazo No Diversificado	620.975	1.663.248
Total comisiones de salida	<u>1.646.243</u>	<u>2.847.139</u>
	<u>¢ 662.825.553</u>	<u>623.368.494</u>

3.m Ingresos financieros sobre inversiones en valores

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Intereses sobre inversiones	¢ 42.059.265	57.027.886
Ganancias en venta de inversiones en valores	-	7.084.531
	<u>¢ 42.059.265</u>	<u>64.112.417</u>

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.n Gastos generales y de administración

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Gastos del personal	¢ 172.450.636	120.491.214
Gastos por servicios externos	29.030.388	20.151.845
Gastos de movilidad y comunicaciones	2.630.793	3.866.515
Gastos de infraestructura	33.263.071	12.734.266
Gastos generales	22.902.942	52.610.062
Impuestos, patentes y contribuciones	7.821.598	8.621.293
	<u>¢ 268.099.428</u>	<u>218.475.195</u>

3.ñ Gastos financieros

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Intereses por operaciones de recompras	¢ -	13.731.282
Amortización de prima en inversiones en valores	4.602.493	7.055.571
Pérdida en inversiones propias	-	204.811
Ajustes y reconocimiento de intereses	2.577.244	762.137
Comisiones pagadas	2.186.340	924.026
	<u>¢ 9.366.077</u>	<u>22.677.827</u>

3.o Servicios administrativos

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Comisiones agente colocador	¢ 91.639.025	75.528.602
Compañías relacionadas Banco HSBC	250.067.959	378.814.075
	<u>¢ 341.706.984</u>	<u>454.342.677</u>

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.p Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se calcula conforme a las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta y su respectivo reglamento. El gasto por impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006 difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente debido a la existencia de gastos que no se pueden deducir fiscalmente e ingresos que no se consideran ingresos gravables, de acuerdo con las disposiciones antes citadas, según se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Impuesto sobre la utilidad neta en libros	¢ 23.817.998	1.457.259
Efecto neto de gastos no deducibles	2.674.225	21.651.115
Efecto neto de ingresos no gravables	(9.432.288)	(23.108.374)
	<u>¢ 17.059.934</u>	<u>-</u>

Las declaraciones del impuesto de renta de los últimos tres períodos están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pudiera resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración, considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de ¢3.741.519 (¢4.869.660 en el 2006), resultante de la valoración de las inversiones disponibles para la venta a su valor justo.

	Al 31 de Diciembre 2007		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	3.741.519	3.741.519
	<u>-</u>	<u>3.741.519</u>	<u>3.741.519</u>

	Al 31 de Diciembre 2006		
	Activo	Pasivo	Neto
Ganancias no realizadas por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	4.869.660	4.869.660
	<u>-</u>	<u>4.869.660</u>	<u>4.869.660</u>

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

3.q Regulaciones en Costa Rica para las Sociedades Administradoras y sus fondos de inversión

Las principales disposiciones que regulan las sociedades administradoras y sus fondos de inversión están contenidas en la Ley Reguladora del Mercado de Valores número 7732 y sus Reformas al Código de Comercio, y son supervisadas por la Superintendencia General de Valores.

3.r Contratos con otras entidades

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. mantiene contratos de arrendamiento de instalaciones con Banco HSBC (Costa Rica), S.A. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pagos mínimos no cancelables por este contrato de arrendamiento, al ser tanto el arrendador como el arrendatario subsidiarias de Corporación HSBC (Costa Rica), S.A.

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. mantiene un contrato de servicios de soporte administrativo que le brinda Banco HSBC (Costa Rica), S.A., a continuación las principales cláusulas:

Objeto

Banco HSBC (Costa Rica), S.A. proporciona un servicio especializado de soporte operativo, técnico y de servicios corporativos.

Prestación del servicio

Banco HSBC (Costa Rica), S.A., proveerá los servicios con un criterio de distribución específico de acuerdo a Directores, Gerencial General, Auditoría Interna, Recursos Humanos, Administración, Gerencia Banca Comercial, Sucursales, Presupuesto, Administración de Cartera, Operaciones y Tecnología.

Precio

El precio mensual se determina conforme a la asignación del costo de cada uno de los servicios detallados anteriormente.

Forma de pago

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. deberá cancelar el costo del servicio por mensualidades vencidas o la forma que el Banco le facture.

Plazo

El plazo será de un año y medio y se prorrogará por períodos iguales y sucesivos automáticamente.

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. (Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

Además, la Compañía utiliza los servicios de corretaje y custodia de valores de la compañía relacionada HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A., a continuación las principales cláusulas:

Servicio de colocación de participaciones

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. brindará el servicio de colocación de participaciones de los Fondos de Inversión por lo que se compromete a poner a disposición el personal de servicio al cliente, gestión de promoción y colocación con altos estándares de calidad del servicio ofrecido, por esto HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. pagará a HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. una comisión producto de la gestión de colocación.

Servicios de correturía

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A., proveerá a HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. servicios de correturía, para ello realizará la gestión de compra y venta de títulos valores que conformen la cartera de inversiones de cada fondo de inversión, por lo que HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. pagará una comisión que se establece en función del plazo de la inversión y el monto transado.

Servicios de custodia

HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. prestará a HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. servicios de custodia de los títulos valores que conforman cada fondo de inversión, HSBC Puesto de Bolsa (Costa Rica), S.A. se compromete a llevar registros de custodia separados para cada Fondo y suministrar los reportes necesarios, por este servicio HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. pagará una tarifa mensual sobre los valores custodiados.

3.s Fondos de inversión en administración

La Compañía, tiene bajo su administración nueve fondos de inversión activos que se negocian por medio de contratos para la administración de fondos, bienes o derechos, y son regulados por la Superintendencia General de Valores, estos fondos son:

- Crecimiento Mixto Colones No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Mediano Plazo Mixto Colones No Diversificado)
- Del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Mercado Mixto No Diversificado)
- Del Mercado de Dinero Publico Colones No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Mercado Público Colones No Diversificado)
- Ingreso Publico Colones No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex FIAB No Diversificado)

HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

- Anual No Diversificado Colones HSBC (antes Fondo Banex Anual Colones No Diversificado)
- Largo Plazo No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Largo Plazo No Diversificado)
- Crecimiento Soberano Local e Internacional Dólares Mixto No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Mediano Público Dólares No Diversificado)
- Del Mercado de Dinero Mixto Dólares No Diversificado HSBC (antes Fondo Banex Mercado Mixto Dólares No Diversificado)
- Megafondo Gobal Divesificado HSBC (antes Fondo Banex Megafondo Global)

Las principales cláusulas de los fondos son los siguientes:

- Los valores de los fondos son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.
- Los títulos valores adquiridos serán depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.
- La participación del inversionista estará representada por títulos de participación, denominados certificados de títulos de participación los cuales se controlan mediante registro electrónico.
- Los recursos de los fondos se encuentran separados del patrimonio de la sociedad administradora.

Las principales características de los fondos se detallan a continuación:

- Las inversiones se registran diariamente a su valor de mercado, calculando dicho valor según la metodología establecida por la Bolsa Nacional de Valores. Para aquellas inversiones no estandarizadas en las que resulta imposible la estimación de un valor razonable de realización, la valoración de los títulos se realiza por el método de costo amortizado.
- Excepto por los fondos Anual colones, Largo plazo colones y Megafondo Global, todos los fondos se encuentran estratificados en series con base en el monto invertido, consecuentemente, cada serie determina un valor diferente de participación.
- Los nueve fondos de inversión administrados por HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. son fondos abiertos.

**HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.
(Antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.)**

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

Al 31 de diciembre de 2007, se tenían registradas en cuentas de orden las partidas pertenecientes a los fondos que se encontraban activos. Los estados financieros auditados individuales de cada uno de los fondos de inversión administrados por HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía y en la Superintendencia General de Valores.

3.t Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó implementar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la implementación, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros. Durante los últimos años la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad modificó prácticamente todas las normas vigentes y emitió nuevas normas.

Todas esas modificaciones y además las excepciones a la aplicación de los NIIF que se indican en la normativa indicada, constituyen diferencias entre la base de contabilidad establecida por el CONASSIF y las NIIF.

El 18 de diciembre de 2007, mediante oficio C.N.S. 1116-07 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2007; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, y al aplicar las NIIF vigentes al primero de enero de 2007, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

La aplicación por parte de los entes supervisados del reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los emisores no financieros*” será de aplicación a partir del 1 de enero de 2008