

Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC  
antes Fondo de Inversión Banex Mercado Mixto no diversificado  
Administrado por  
HSBC Sociedad Administradora de fondos de Inversión (Costa Rica), S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos netos adjunto del Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC antes Fondo de Inversión Banex Mercado Mixto no diversificado, (el Fondo) administrado por HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los estados conexos de operaciones, de cambios en el activo neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Fondo. 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 del Fondo al y por el año terminado al 31 de diciembre de 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 1, 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 del Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC 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 1.

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

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC  
(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**

**Contenido**

**31 de diciembre de 2007**

---

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

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC  
(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**

**Estado de Activos Netos**


**Al 31 de diciembre de 2007**

*(expresados en colones sin céntimos)*

|  | Notas | 2007                   | 2006                 |
|--|-------|------------------------|----------------------|
| <b>Activo</b>  |       |                        |                      |
| Disponibilidades   | 2     | ¢ 324.758.428          | 587.949.658          |
| Inversiones en valores disponibles para la venta               | 3     | 5.696.586.781          | 3.504.904.939        |
| Intereses por cobrar   |       | 59.336.809             | 36.931.960           |
| Otras cuentas por cobrar                                       |       | -                      | 45.139               |
| <b>Total activos</b>   |       | <b>6.080.682.018</b>   | <b>4.129.831.696</b> |
| <b>Pasivo</b>  |       |                        |                      |
| Cuentas por pagar a inversionistas                             |       | 603                    | 531                  |
| Otras cuentas por pagar  |       | 1.308.287              | -                    |
| Impuestos por pagar  |       | 8.067                  | 1.468                |
| <b>Total de pasivos</b>  |       | <b>1.316.957</b>       | <b>1.999</b>         |
| <b>Activo neto</b>   |       |                        |                      |
| Participaciones  |       | 2.308.437.206          | 1.653.027.682        |
| Capital pagado en exceso                                       |       | 3.479.537.159          | 2.100.323.095        |
| (Minusvalía) utilidades no realizadas en la cartera de valores | 3     | 167.944                | (327.412)            |
| Utilidad por distribuir  |       | 291.222.752            | 376.806.332          |
| <b>Total activo neto</b>                                       |       | <b>6.079.365.061</b>   | <b>4.129.829.697</b> |
| <b>Total de pasivo y activo neto</b>                           |       | <b>¢ 6.080.682.018</b> | <b>4.129.831.696</b> |

  
Allan Cambroner V.  
Representante legal

  
Guillermo Smith R.  
Contador

  
Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC  
(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**

**Estado Conexos de Operaciones**

**Al 31 de diciembre de 2007**

*(expresados en colones sin céntimos)*

|                                     | <u>Notas</u> | <u>2007</u>          | <u>2006</u>        |
|-------------------------------------|--------------|----------------------|--------------------|
| <b>Ingresos</b>                     |              |                      |                    |
| Intereses                           | 6            | ¢ 208.983.621        | 193.740.591        |
| Otros ingresos financieros          | 7            | 205.101.920          | 340.566.208        |
| Otros ingresos                      |              | 9.722                | 16.715             |
| Total de ingresos sobre inversiones |              | <u>414.095.263</u>   | <u>534.323.514</u> |
| <b>Gastos</b>                       |              |                      |                    |
| Comisión por servicios              |              | 128.625.123          | 109.455.128        |
| Otros gastos financieros            | 9            | 68.973.307           | 25.387.710         |
| Otros gastos operativos             |              | 815.996              | 165.840            |
| Total de gastos                     |              | <u>198.414.426</u>   | <u>135.008.678</u> |
| Resultado neto del año              |              | <u>¢ 215.680.837</u> | <u>399.314.836</u> |



Allan Cambronero V.  
Representante legal



Guillermo Smith R.  
Contador



Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC  
(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)  
Estado de Cambios en el Activo Neto  
Año terminado el 31 de diciembre de 2007**

*(expresados en colones sin céntimos)*

|   | Nota | 2007                   | 2006                 |
|---|------|------------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del año                         |      | ¢ 4.129.829.697        | 5.760.002.899        |
| Participaciones colocadas y redimidas, neto     |      | 655.409.524            | (877.611.122)        |
| Capital pagado en exceso                        |      | 1.379.214.064          | (745.506.568)        |
| Ganancia (pérdida) por valuación de inversiones |      | 495.356                | (1.976.228)          |
| Excedentes distribuidos                         |      | (301.264.417)          | (404.394.120)        |
| Resultado neto del año                          |      | 215.680.837            | 399.314.836          |
| Saldo al final del año                          |      | <u>¢ 6.079.365.061</u> | <u>4.129.829.697</u> |

Allan Cambroner V.  
Representante legal

Guillermo Smith R.  
Contador

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2007**

(expresados en colones sin céntimos)

|  | Nota | 2007            | 2006            |
|--|------|-----------------|-----------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>            |      |                 |                 |
| Resultado neto del año   | ¢    | 215.680.837     | 399.314.836     |
| Variación en los activos, (aumento) o disminución                    |      |                 |                 |
| Inversiones en valores disponibles para la venta                     |      | (2.955.427.896) | 1.555.038.741   |
| Otras cuentas por cobrar   |      | 45.139          | (45.139)        |
| Intereses por cobrar   |      | (22.404.849)    | 199.059.356     |
| Variación neta en los pasivos, aumento o (disminución)               |      |                 |                 |
| Otros pasivos  |      | 1.308.360       | (2.075.928)     |
|  |      | (2.760.798.410) | 2.151.291.866   |
| Impuestos pagados  |      | 6.599           | 1.468           |
| Efectivo (usado en) proveniente de actividades de operación          |      | (2.760.791.811) | 2.151.293.334   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>       |      |                 |                 |
| Variación en las participaciones, neto                               |      | 655.409.524     | (877.611.122)   |
| Variación del capital pagado en exceso                               |      | 1.379.214.064   | (745.506.567)   |
| Pago de excedentes   |      | (301.264.417)   | (404.394.120)   |
| Efectivo proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento |      | 1.733.359.171   | (2.027.511.809) |
| Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo                |      | (1.027.432.641) | 123.781.526     |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año                            |      | 3.325.674.502   | 3.201.892.976   |
| Efectivo y equivalentes al final del año                             | 2    | ¢ 2.298.241.861 | 3.325.674.502   |

Allan Cambroner V.  
Representante legal

Guillermo Smith R.  
Contador

Carlos Monge Ch.  
Auditor interno

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC  
(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)  
Notas a los estados financieros  
31 de diciembre de 2007**

---

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

El Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado HSBC (antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado), (el Fondo) fue autorizado por la Superintendencia General de Valores para iniciar operaciones el 30 de abril de 1997, por un período indefinido. El Fondo de Inversión HSBC del Mercado de Dinero Mixto Colones no diversificado es un fondo abierto administrado por HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A., (antes Banex Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.) cuyo domicilio es San José, Costa Rica. La Dirección de la página web es [www.hsbc.fi.cr](http://www.hsbc.fi.cr). Las principales cláusulas de los fondos son los siguientes:

- Los valores de los fondos son propiedad conjunta de todos los inversionistas que hayan suscrito contratos.
- Las inversiones en títulos valores se efectúan por medio de los sistemas de inversión del Sistema Financiero Nacional, aprobados por la Superintendencia General de Valores y las bolsas de valores autorizadas.
- Los títulos valores adquiridos son depositados en una central de valores autorizada, según las disposiciones de cada bolsa de valores.
- La participación del inversionista está representada por títulos de participación, denominados certificados de títulos de participación.
- El Fondo invierte en valores del sector público y privado dentro de Costa Rica, a corto plazo. El plazo sugerido de inversión es un mes.

El fondo no tiene empleados por cuenta propia.

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

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

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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las disposiciones vigentes.

**Uso de estimaciones**

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

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

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

### **Inversiones en valores**

El Fondo clasifica sus inversiones como Disponibles para la venta. Las inversiones pueden ser clasificadas en las siguientes categorías: disponibles para la venta, valores negociables o mantenidas hasta su vencimiento. Las inversiones que se adquieren con el propósito principal de generar un rendimiento en el corto plazo por fluctuaciones en su valor de mercado se clasifican como inversiones en valores negociables. Las inversiones que tienen una fecha de redención definida, y que la administración de la Compañía tiene la intención y posibilidad de mantener hasta su vencimiento se clasifican como inversiones en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones 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, se clasifican como inversiones en valores disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus inversiones al momento de la compra y evalúa su clasificación en forma periódica. Por su naturaleza, el fondo no invierte en valores a ser mantenidos hasta su vencimiento ni en valores negociables.

### **Acuerdos de recompra**

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

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

### **Impuesto sobre la renta y Diferido**

Según el artículo 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores los rendimientos que reciben los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores sujetos a impuesto de renta retenido en su fuente están exentos del pago de impuesto de renta. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos no sujetos a impuesto de renta retenido en la fuente están sujetos a un impuesto de renta del 5%. Las ganancias de capital generadas al vender cualquier título valor están sujetas a un impuesto de 5%. El Fondo a partir del año 2005 realiza los registros del impuesto diferido sobre las ganancias a pagar en periodos futuros.

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

### **Valor del activo neto**

El valor del activo neto se calcula diariamente, restando al valor del activo total del fondo el valor de los pasivos. El Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC, es un fondo no seriado. Los Certificados de Participación están distribuidos en cuatro series denominadas la Serie A, Serie B, Serie C. Cada una de las series cuenta con un saldo mínimo de inversión y comisión de administración.

El administrador del fondo estima el rendimiento del fondo de inversión restando al valor de la participación en el día para el que se calcula el rendimiento el valor de la participación del día anterior. Este resultado se divide entre el producto de la multiplicación del valor de la participación del día anterior por trescientos sesenta y cinco días. El fondo distribuye y calcula los rendimientos los 365 días del año. La fórmula que resume el texto anterior es la que sigue:

$$RA_t = \left( \left( \frac{VP_t}{VP_{t-365}} \right) - 1 \right)$$

donde:

$RA_t$  Rentabilidad del fondo para los últimos 12 meses terminados en el día t.

$VP_t$  Valor de participación del fondo al cierre del día t.

En el caso de los fondos que distribuyen beneficios en forma periódica, al valor de participación (VPt) se le adicionan los beneficios distribuidos por participación durante los últimos 12 meses (VPt + B).

$VP_{t-365}$  Valor de participación del fondo al cierre del día t-365.

### **Ingresos y gastos de interés**

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

### **Distribución de Rendimientos**

Los rendimientos de los fondos incluyen los intereses, primas y descuentos, variaciones en la valorización a mercado diario y los gastos de comisiones de administración y custodia, estos beneficios se distribuyen implícitamente en la variación diaria que sufre el valor de participación de cada fondo y serie, de manera que los inversionistas lo retiran cuando liquidan en el estado financiero estos beneficios quedan en la cuenta de utilidades por distribuir.

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

Los rendimientos son reconocidos al inversionista diariamente y se hacen efectivos al momento en que se redime total o parcialmente sus participaciones del Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC. Los inversionistas obtienen la rentabilidad de su inversión en el Fondo, de la diferencia que exista entre el valor de compra o suscripción y el valor al cual redime sus participaciones.

**Estimaciones contables y juicios críticos**

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

**Estimaciones contables y suposiciones críticas:**

El fondo 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**

El fondo esta sujeto al pago de impuesto de 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. El fondo 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 el periodo en la que dicha determinación se efectúe.

**2. Efectivo y equivalentes de efectivo**

|   | 31 de diciembre de |               |
|---|--------------------|---------------|
|   | 2007               | 2006          |
| Disponibilidades                                      | ¢ 324,758,428      | 587,949,658   |
| Posición de la inversión en valores altamente líquida | 1,973,483,433      | 2,737,724,844 |
|   | ¢ 2,298,241,861    | 3,325,674,502 |

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

**3. Inversiones en valores Disponibles para la venta**

|  | 31 de diciembre de 2007 |                | 31 de diciembre de 2006 |                |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
|  | Valor de mercado        | %              | Valor de mercado        | %              |
| Bonos y títulos:   |                         |                |                         |                |
| Banco Central de Costa Rica, vencimiento entre el 09/01/2008 y el 08/10/2008               | ¢ 1,041,442,179         | 18,28%         | ¢ 231,798,952           | 6,61%          |
| Gobierno de Costa Rica, vencimiento entre el 21/01/2008 y el 26/03/2008                    | 460,611,157             | 8,09%          | -                       | 0,00%          |
| Banco Cuscatlán, vencimiento entre el 26/03/2008 y el 03/04/2008                           | 310,396,270             | 5,45%          | 100,007,228             | 2,85%          |
| Banco Credito Agricola de Cartago, vence el 25/01/2008 al 12/03/2008                       | 425,491,767             | 7,47%          | 100,007,228             | 2,85%          |
| Banco Nacional de Costa Rica, vencimiento entre el 14/03/2008 y el 14/04/2008              | 576,222,629             | 10,12%         | 50,226,566              | 1,43%          |
| Banco de Costa Rica, vencimiento entre el 07/03/2008 y el 08/04/2008                       | 38,901,267              | 0,68%          | 50,114,989              | 1,43%          |
| Banco Popular de Costa Rica, vencimiento entre el 03/03/2008 y el 19/03/2008               | 420,038,079             | 7,37%          | 100,146,117             | 2,86%          |
| Banco de San José, vencimiento entre el 28/03/2008 y el 02/04/2008                         | 450,000,000             | 7,90%          | 134,879,016             | 3,85%          |
|  | <u>¢ 3,723,103,348</u>  | <u>65,36%</u>  | <u>¢ 767,180,095</u>    | <u>21,88%</u>  |
| Equivalentes de efectivo:  |                         |                |                         |                |
| Operaciones de recompra, vencimiento entre el 04/01/2007 hasta el 29/01/2007               | ¢ 1,504,269,668         | 26,41%         | ¢ 1,509,405,830         | 43,07%         |
| Banco Central de Costa Rica, vencimiento al 09/01/2008                                     | 22,118,769              | 0,39%          | -                       | 0,00%          |
| Gobierno de Costa Rica, vencimiento al 21/01/2008 y el 25/02/2008                          | 37,827,005              | 0,66%          | 99,750,761              | 2,85%          |
| Banco Nacional de Costa Rica, vencimiento al 22/01/2007                                    | -                       | 0,00%          | 200,164,342             | 5,71%          |
| Banco Crédito Agrícola de Cartago, vencimiento al 25/01/2008                               | 300,042,378             | 5,26%          | 400,012,500             | 11,41%         |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal, vencimiento entre el 15/01/2007 hasta el 16/01/2007 | -                       | 0,00%          | 202,032,211             | 5,76%          |
| Banco de Costa Rica, vencimiento al 17/01/2007   | -                       | 0,00%          | 8,566,597               | 0,26%          |
| Scotiabank de Costa Rica   | -                       | 0,00%          | 225,188,761             | 6,42%          |
| Banco HSBC, vencimiento entre el 23/01/2008 hasta el 01/02/2008                            | 109,225,613             | 1,92%          | 92,603,842              | 2,64%          |
|  | <u>1,973,483,433</u>    | <u>34,64%</u>  | <u>2,737,724,844</u>    | <u>78,12%</u>  |
| Total de inversiones en valores  | <u>¢ 5,696,586,781</u>  | <u>100,00%</u> | <u>¢ 3,504,904,939</u>  | <u>100,00%</u> |

Los títulos Valores están se encuentran en Custodia de CEVAL.

Al 31 de diciembre de 2007, las utilidades no realizadas sobre inversiones en valores ascendía a ¢167.944 ((¢327.413) perdida en el 2006).

**4. Detalle de las recompras**

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

Al 31 de diciembre de 2007, el Fondo no mantiene inversiones en recompras. Al 31 de diciembre de 2006 el detalle de las inversiones en recompras, incluyendo subyacente y su vencimiento esperado se presenta a continuación:

| 31 de diciembre de 2006     |  |                  |                 |                    |                      |                    |
|-----------------------------|--|------------------|-----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Emisor                      | Instrumento                                | Posición a plazo | Hasta un mes    | De 1 mes a 3 meses | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a 1 año |
| Banco Central de Costa Rica | Bonos de estabilización monetaria          | Vendedor         | ¢ 249,875,595   | -                  | -                    | -                  |
|                             | Títulos de propiedad tasa básica ajustable | Vendedor         | 138,947,878     | -                  | -                    | -                  |
|                             | Título propiedad básica                    | Vendedor         | 879,467,947     | -                  | -                    | -                  |
|                             | Papel comercial Banco Nacional unidades    | Vendedor         | 241,114,409     | -                  | -                    | -                  |
|                             |  |                  | ¢ 1,509,405,829 | -                  | -                    | -                  |

Al 31 de diciembre de 2006 las tasa de interés de las recompra oscilaba entre 10,62% y 11,64%.

**5. Detalle de las participaciones**

A continuación se presentan las participaciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente:

| 31 de diciembre de 2007 |  |                           |                              |
|-------------------------|--|---------------------------|------------------------------|
|                         | Cantidad de participaciones en circulación | Valor de la participación | Valor de las participaciones |
| Serie A                 | 23,084,372                                 | ¢ 263,354,144,705         | ¢ 6,079,365,061              |
| 31 de diciembre de 2006 |  |                           |                              |
|                         | Cantidad de participaciones en circulación | Valor de la participación | Valor de las participaciones |
| Serie A                 | 12,580,829                                 | ¢ 251,700,298,28          | ¢ 3,166,595,127              |
| Serie B                 | 1,529,684                                  | 249,130,400,819           | 381,090,724                  |
| Serie C                 | 2,419,764                                  | 240,578,797,487           | 582,143,846                  |
|                         |  |                           | ¢ 4,129,829,697              |

**6. Ingreso por intereses**

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

Al 31 de diciembre de 2007, el ingreso por intereses sobre las inversiones en valores ascendió a ¢208.983.621 (¢193.740.591 en el 2006).

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

**7. Otros ingresos financieros**

|   | 31 de diciembre de   |                    |
|---|----------------------|--------------------|
|   | 2007                 | 2006               |
| Intereses de las cuentas corrientes                     | ¢ 9,173,115          | 11,534,263         |
| Amortización de descuentos sobre inversiones en valores | 190,393,344          | 326,801,976        |
| Ganancia por venta de inversiones                       | 5,535,461            | 2,229,969          |
|   | <u>¢ 205,101,920</u> | <u>340,566,208</u> |

**8. Partes relacionadas**

Una persona se considera parte relacionada si tiene la habilidad para mantener el control de otra o ejerce una influencia significativa al tomar decisiones operativas o financieras. El Fondo es administrado por HSBC Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Costa Rica), S.A. Bajo los términos del prospecto del fondo el administrador proporciona servicios de gestión, secretariales, legales y administrativos al fondo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el porcentaje de comisión sobre los activos administrados se muestra a continuación:

| Serie | 31 de diciembre de |                |
|-------|--------------------|----------------|
|       | 2007               | 2006           |
|       | Comisión sobre     | Comisión sobre |
|       | activos netos      | activos netos  |
| A     | 2,50%              | 2,50%          |
| B     | -                  | 2,60%          |
| C     | -                  | 2,70%          |

**9. Otros gastos financieros**

|   | 31 de diciembre de  |                   |
|---|---------------------|-------------------|
|   | 2007                | 2006              |
| Por intereses                                       | ¢ 7,741,497         | 6,733,591         |
| Amortización de primas sobre inversiones en valores | 60,636,314          | 17,893,212        |
| Pérdidas en la negociación de inversiones           | 595,496             | 760,906           |
|   | <u>¢ 68,973,307</u> | <u>25,387,710</u> |

## **10. Administración del riesgo financiero**

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

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

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

#### **Riesgo de tasas de interés**

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

#### **Riesgo de crédito**

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

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

#### **Riesgo de liquidez**

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

La sociedad administradora puede obtener líneas de crédito, sobregiros u otro tipo de financiamiento para los fondos, hasta por un monto igual al 10% del total de los activos administrados por los fondos, o el que la Superintendencia General de Valores indique.

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

- Puede utilizar operaciones de recompra con posiciones compradoras a plazo, cumpliendo siempre con el límite del 10%.
- Cada fondo mantiene un mínimo del 3% del valor de su cartera en títulos de fácil realización.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el calce de plazos de activos y pasivos del Fondo respectivamente es el siguiente:

|                        |   | 31 de diciembre de 2007 |                      |                      |                    |                   |                 |                        |
|------------------------|---|-------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-----------------|------------------------|
|                        |   | De 1 a 30 días          | De 31 a 90 días      | De 91 a 180 días     | De 181 a 360 días  | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total                  |
| <b>Activo</b>          |   |                         |                      |                      |                    |                   |                 |                        |
| Disponibilidades       | ¢ | 324,758,428             | -                    | -                    | -                  | -                 | -               | ¢ 324,758,428          |
| Inversiones en valores |   | 1,811,741,737           | 2,368,894,738        | 1,389,152,680        | 126,797,626        | -                 | -               | 5,696,586,781          |
| Otros activos          |   | 7,842,986               | 46,963,468           | 4,530,355            | -                  | -                 | -               | 59,336,809             |
|                        |   | <u>2,144,343,151</u>    | <u>2,415,858,206</u> | <u>1,393,683,035</u> | <u>126,797,626</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>6,080,682,018</u>   |
| <b>Pasivo</b>          |   |                         |                      |                      |                    |                   |                 |                        |
| Otros pasivos          |   | 1,316,957               | -                    | -                    | -                  | -                 | -               | 1,316,957              |
| Diferencia             | ¢ | <u>2,143,026,194</u>    | <u>2,415,858,206</u> | <u>1,393,683,035</u> | <u>126,797,626</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>¢ 6,079,365,061</u> |

|                        |   | 31 de diciembre de 2006 |                    |                    |                   |                   |                 |                        |
|------------------------|---|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------------|
|                        |   | De 1 a 30 días          | De 31 a 90 días    | De 91 a 180 días   | De 181 a 360 días | De 361 a 720 días | Más de 720 días | Total                  |
| <b>Activo</b>          |   |                         |                    |                    |                   |                   |                 |                        |
| Disponibilidades       | ¢ | 587,949,658             | -                  | -                  | -                 | -                 | -               | ¢ 587,949,658          |
| Inversiones en valores |   | 2,712,537,045           | 608,827,967        | 183,539,928        | -                 | -                 | -               | 3,504,904,940          |
| Otros activos          |   | 26,395,899              | 10,319,087         | 262,111            | -                 | -                 | -               | 36,977,097             |
|                        |   | <u>3,326,882,602</u>    | <u>619,147,054</u> | <u>183,802,039</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>4,129,831,695</u>   |
| <b>Pasivo</b>          |   |                         |                    |                    |                   |                   |                 |                        |
| Otros pasivos          |   | 1,999                   | -                  | -                  | -                 | -                 | -               | 1,999                  |
| Diferencia             | ¢ | <u>3,326,880,603</u>    | <u>619,147,054</u> | <u>183,802,039</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>-</u>        | <u>¢ 4,129,829,696</u> |

## 11. 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.

**Fondo de Inversión del Mercado de Dinero Mixto Colones No Diversificado HSBC**  
**(antes Banex del Mercado Mixto Colones No Diversificado)**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2007**

---

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. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco no ha cuantificado dichas diferencias.

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.