FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio de 2007

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Indice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos
Estado de Resultados
Estado de Cambios en los Activos Netos
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Miriam Segundo Rodríguez
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 2859

A LA JUNTA DIRECTIVA
FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

He efectuado la revisión del Estado Financiero de FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A. al 30 de junio de 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Mi responsabilidad es presentar una certificación sobre estos estados financieros, si cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los balances generales antes mencionados al 30 de junio de 2007, están presentados razonablemente en todos sus aspectos importantes conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Lic. Miriam Segundo Rodríguez
CPA No. 2859

23 de julio de 2007
Panamá, República de Panamá

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, Rep. de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**		**2007**	**2006**
Inversiones en valores	4	B/	71,156,790	70,958,421
Depósitos a la vista en bancos	3		1,963	3,758
Intereses acumulados por cobrar			501,001	495,487
Cuentas por cobrar			0	391,811
Otros activos	5		187,328	178,279
Total de activos			71,847,082	72,027,756
Pasivos				
Dividendos por pagar	7		374,541	385,807
Cuentas por pagar			198,423	73,438
Total de pasivos			572,964	459,245
Total de activos netos	6	B/	71,274,118	71,568,511
Activos netos por acción				
Activos netos por acción común, basados en 69,457,516 (2006: 69,457,516) acciones comunes clase A en circulación y 1,000,000 (2006: 1,000,000) acciones comunes clase B en circulación		B/	1.0116	1.0158

El estado de activos, pasivos y activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, Rep. de Panamá)

Estado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	30-Jun-07	30-Jun-06	30-Jun-07	30-Jun-06
Ingresos de inversiones:				
Intereses sobre inversiones en valores	1,328,769	1,298,295	2,646,575	2,510,384
Pérdida no realizada en inversiones en valores	(164,695)	(78,221)	(294,394)	(111,087)
Otros ingresos	90	2,274	190	3,609
Total de ingresos de inversiones	1,164,164	1,222,348	2,352,371	2,402,906
Gasto de intereses	0	0	8,818	0
Ingresos netos de inversiones	1,164,164	1,222,348	2,343,553	2,402,906
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	190,377	189,261	378,866	376,687
Otros	1,461	1,295	3,912	2,691
Total de otros gastos	191,838	190,556	382,778	379,378
Utilidad neta	972,326	1,031,792	1,960,775	2,023,528

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
(Panamá, Rep. de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Activos netos:			
Saldo al inicio del período		71,568,511	71,072,729
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		1,960,775	2,023,528
Dividendos declarados		(2,255,168)	(2,126,051)
Total de disminución en los activos netos		(294,393)	(102,523)
Saldo al final del período		71,274,118	70,970,206
Composición de los activos netos:	6		
Acciones comunes Clase A		694,575	694,575
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		69,588,439	69,588,439
Utilidades retenidas		981,104	677,192
		71,274,118	70,970,206

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

(1) Información General

Fondo General de Inversiones, S. A. ("el Fondo") está incorporado bajo las leyes de la República de Panamá desde el 29 de noviembre de 1996. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo cerrado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 15 de mayo de 1997 y sus actividades están reguladas por el Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en Panamá.

El objetivo del Fondo es ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos bancarios a corto plazo, a través de la estructuración de un portafolio diversificado principalmente de instrumentos de deuda líquidos con una duración intermedia, enfatizando la preservación del capital y en una menor escala, oportunidades de apreciación del mismo.

B.G. Investment Co., Inc., subsidiaria 100% del Banco General, S. A., es el administrador, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. Banco General, S. A. (la "Compañía Matriz"), titular de la totalidad de las acciones comunes de la Clase B emitidas y en circulación, actúa como custodio y agente vendedor. Adicionalmente, la Compañía Matriz posee el 76% de las acciones comunes Clase A del Fondo. El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Wall Street Securities, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fondo para su emisión el 23 de julio de 2007.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(d) *Inversiones en valores*
Las inversiones en valores están compuestas sustancialmente por instrumentos financieros, tales como depósitos de ahorro y a plazo en bancos y títulos de deuda de corporaciones privadas panameñas y del Estado panameño. El valor razonable para las inversiones en valores fue determinado de la siguiente manera:

- En el caso de instrumentos altamente líquidos, los cuales están compuestos por depósitos en bancos y títulos de deuda soberana, están registrados a su valor realizable o de mercado.

- En el caso de instrumentos con cierta liquidez y que no poseen un valor de mercado, su valor razonable ha sido determinado en base al método de flujos descontados.

(e) *Instrumentos Financieros Derivados*
El Fondo registra sus instrumentos financieros derivados inicialmente al costo en el estado de activos, pasivos y activos netos, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo.

Instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado de activos, pasivos y activos netos, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado de resultados.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectiva ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado de activos, pasivos y activos netos a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado de resultados.

(f) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos del Fondo son revisados a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(g) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados par a todos los instrumentos financieros utilizando el método de interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero.

(h) Activos netos por Acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación al final del período.

(i) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*
Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros y han sido aplicadas consistentemente por el Fondo.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

El estado de activos, pasivos y activos neto, incluyen saldos con partes relacionadas, las cuales se detallan a continuación:

	30 de junio 2007	31 de diciembre 2006
Activos:		
Inversiones en valores	37,473,045	29,693,755
Depósitos a la vista en bancos	1,963	3,758
Intereses acumulados por cobrar	230,631	203,343
Otros activos	99,659	91,115
Pasivos:		
Dividendos por pagar	207,002	275,953
Cuentas por pagar	190,377	64,918

(4) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Descripción	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor Razonable	Apreciación (Disminución) en Valorización no Realizada
		30 de junio de 2007		
Cuentas de Ahorro:				
Banco General, S. A.	88,740	88,740	88,740	0
	88,740	88,740	88,740	0
Cuentas Money Market:				
Wachovia Bank, N.A.	915,622	915,622	915,622	0
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S.A., 05/09, 6.50%	5,000,000	5,000,000	4,902,632	(97,368)
Banco Continental de Panamá, S.A., 06/09, 6.25%	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0
	7,000,000	7,000,000	6,902,632	(97,368)
Depósitos a Plazo de Tasa Flotante:				
Banco General, S.A. 07/09, LIBOR 3M + 1.50 (Min. 4.00%)	5,000,000	5,000,000	5,000,000	0
Banco General, S.A. 07/07, LIBOR 3M + 1.25 (Min. 3.75%)	1,700,000	1,700,000	1,700,000	0
	6,700,000	6,700,000	6,700,000	0
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S.A. sobre participaciones:				
AES Panamá, 12/13, LIBOR 6M + 5.00%	2,750,000	2,750,000	2,750,000	0
Adm. de Bienes Raices, S. A., 9/13, 6.844%	442,889	442,889	442,889	0
BLM Corp., 06/12, LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000	7,500,000	0
Celloprint, S. A., 12/13, PRIME + 2.00%	324,104	324,104	324,104	0
Delcamar Enterprises, S.A., 04/19, LIBOR 6M + 3.125%	421,293	421,293	421,293	0
Productos Alimenticios Pascual, S.A., 05/19, LIBOR 6M + 4.75%	742,188	742,188	742,188	0
Plastiglas S.A., 12/08, LIBOR 3M + 2.50%	4,200,000	4,200,000	4,200,000	0
	16,380,473	16,380,473	16,380,473	0
Valores Comerciales Negociables:				
Petroleos Delta, 07/07, LIBOR 1M + 2.00%	2,000,000	2,000,726	2,001,200	474
Petroleos Delta, 05/08, LIBOR 1M + 2.00%	2,100,000	2,100,000	2,100,000	0
La Hipotecaria, 11/07, 6.5%	1,450,000	1,450,000	1,450,000	0
La Hipotecaria, 11/07, 6.5%	50,000	50,000	50,000	0
Sociedad Urb. del Caribe, S.A., 10/07, 6.75%	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0
	7,600,000	7,600,726	7,601,200	474
Bonos Corporativos de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, 01/08, 6.625%	3,000,000	2,994,930	3,000,000	5,070
Bienes y Raices Portobelo, S.A., 1/08, 9.50%	1,700,000	1,702,360	1,729,580	27,220
Empresa Generación Electrica Fortuna, S.A., 12/13, 10.125%	7,706,233	7,727,176	8,439,866	712,690
Sociedad Urb. del Caribe, S.A., 02/14, 7.00%	2,260,493	2,260,493	2,260,493	0
	14,666,726	14,684,959	15,429,939	744,980
Bonos Corporativos de Tasa Variable:				
Banco Aliado, S.A. 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	650,000	650,000	650,000	0
Banco Panameño de la Vivienda, 04/15, LIBOR 3M + 2.625%	2,514,273	2,531,446	2,590,205	58,759
Cía. Panameña de Crédito, S. A., 07/09, LIBOR 3M + 3.00%	2,796,773	2,796,773	851,617	(1,945,156)
Empresas Melo, S.A., 12/11, LIBOR 6M + 3.125%	750,000	750,000	754,800	4,800
Finanzas Generales, S.A., 05/16, LIBOR 3M + 2.50%	4,000,000	4,000,000	4,000,000	0
Global Bank Corporation, S.A., 07/12, LIBOR 3M + 1.50%	1,750,000	1,750,000	1,750,000	0
Multicredit Bank, 11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000	1,200,000	0
Multicredit Bank, 11/11, LIBOR 3M + 2.90%	800,000	800,000	800,000	0
Petroleos Delta, S. A., 06/14, LIBOR 3M + 3.00%	2,000,000	2,011,372	2,050,000	38,628
	16,461,046	16,489,591	14,646,622	(1,842,969)
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:				
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	1,209,017	1,274,430	1,215,062	(59,368)
Bonos del Estado:				
República de Panamá, 01/23, 9.3750%	1,000,000	1,087,108	1,276,500	189,392
	72,021,624	72,221,649	71,156,790	(1,064,859)

Descripción	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor Razonable	Apreciación (Disminución) en Valorización no Realizada
		31 de diciembre de 2006		
Cuentas de Ahorro:				
Banco General, S. A.	172,765	172,765	172,765	0
Caja de Ahorros	4,126	4,126	4,126	0
	176,891	176,891	176,891	0
Cuentas Money Market:				
Wachovia Bank, N.A.	2,427,970	2,427,970	2,427,970	0
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S.A., 05/09, 6.50%	5,000,000	5,000,000	4,912,242	(87,758)
Banco Continental de Panamá, S.A., 06/09, 6.25%	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0
	7,000,000	7,000,000	6,912,242	(87,758)
Depósitos a Plazo de Tasa Flotante:				
Banco General, S.A. 07/09, LIBOR 3M + 1.50 (Min. 4.00%)	5,000,000	5,000,000	5,000,000	0
Banco General, S.A. 07/07, LIBOR 3M + 1.25 (Min. 3.75%)	1,700,000	1,700,000	1,700,000	0
	6,700,000	6,700,000	6,700,000	0
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S.A. sobre participaciones:				
Adm. de Bienes Raices, S. A., 9/13, 6.844%	458,774	458,774	458,774	0
BLM Corp., 06/12, LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000	7,500,000	0
Celloprint, S. A., 12/13, PRIME + 2.00%	349,034	349,034	349,034	0
Delcamar Enterprises, S.A., 04/19, LIBOR 6M + 3.125%	421,293	421,293	421,293	0
Productos Alimenticios Pascual, S.A., 05/19, LIBOR 6M + 4.75%	766,094	766,094	766,094	0
Plastiglas S.A., 12/08, LIBOR 3M + 2.50%	4,200,000	4,200,000	4,200,000	0
	13,695,195	13,695,195	13,695,195	0
Valores Comerciales Negociables:				
Petroleos Delta, 07/07, LIBOR 1M + 2.00%	2,000,000	2,009,918	2,014,114	4,196
Petroleos Delta, 06/07, LIBOR 1M + 2.00%	2,000,000	2,004,303	2,011,798	7,495
La Hipotecaria, 11/07, 6.5%	1,450,000	1,450,000	1,450,000	0
La Hipotecaria, 11/07, 6.5%	50,000	50,000	50,000	0
Sociedad Urb. del Caribe, S.A., 10/07, 6.75%	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0
	7,500,000	7,514,221	7,525,912	11,691
Bonos Corporativos de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, 01/08, 6.625%	3,000,000	2,995,645	3,000,000	4,355
Bienes y Raices Portobelo, S.A., 1/08, 9.50%	1,700,000	1,704,429	1,750,762	46,333
Empresa Generación Electrica Fortuna, S.A., 12/13, 10.125%	8,118,687	8,142,102	9,066,585	924,483
Sociedad Urb. del Caribe, S.A., 02/14, 7.00%	2,361,956	2,361,956	2,364,364	2,408
	15,180,643	15,204,132	16,181,711	977,579
Bonos Corporativos de Tasa Variable:				
Banco Aliado, S.A. 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	750,000	750,000	750,000	0
Banco Panameño de la Vivienda, 04/15, LIBOR 3M + 2.625%	2,671,416	2,690,529	2,725,383	34,854
Cía. Panameña de Crédito, S. A., 07/09, LIBOR 3M + 3.00%	2,796,773	2,796,773	851,617	(1,945,156)
Empresas Melo, S.A., 12/11, LIBOR 6M + 3.125%	750,000	750,000	750,000	0
Finanzas Generales, S.A., 05/16, LIBOR 3M + 2.50%	3,000,000	3,000,000	3,000,000	0
Global Bank Corporation, S.A., 07/12, LIBOR 3M + 1.50%	1,916,667	1,916,667	1,916,667	0
Multicredit Bank, 11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000	1,200,000	0
Multicredit Bank, 11/11, LIBOR 3M + 2.90%	800,000	800,000	800,000	0
Petroleos Delta, S. A., 06/14, LIBOR 3M + 3.00%	2,000,000	2,011,952	2,099,883	87,931
	15,884,856	15,915,921	14,093,550	(1,822,371)
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:				
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	1,357,626	1,433,273	1,379,688	(53,585)
Bonos del Estado:				
República de Panamá, 01/23, 9.3750%	1,000,000	1,088,721	1,307,080	218,359
Notas del Tesoro:				
República de Panamá, 3/07, 6.75%	557,000	562,953	558,182	(4,771)
	71,480,181	71,719,277	70,958,421	(760,856)

La cartera de inversiones en valores incluye títulos de deuda por un valor en libros de B/.53,206,617 (31 de diciembre de 2006: B/.51,202,933) clasificadas como instrumentos financieros con poca o ninguna liquidez y cuyo valor razonable fue determinado utilizando el método de flujos descontados. El costo de adquisición de estas inversiones fue de B/.52,358,976 (31 de diciembre de 2006: B/.50,095,649) y el valor nominal de las mismas es de B/.52,311,472 (31 de diciembre de 2006: B/.50,020,921).

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa y en base al método de flujos descontados. Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración del Fondo las mantiene al costo.

(5) Otros Activos

Al 30 de junio de 2007 el Fondo mantiene B/.87,165 (31 de diciembre de 2006: B/.87,165) en inversiones de acciones de empresas inmobiliarias cuya actividad principal es el negocio de bienes raíces y su objetivo es vender sus bienes inmuebles y recuperar el capital invertido por los accionistas.

Al 30 de junio de 2007 el Fondo mantiene un contrato de cobertura cuyo valor nominal es de B/. 5,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/. 5,000,000) y su vencimiento remanente mayor a 1 año (31 de diciembre de 2006: mayor a 1 año), para reducir el riesgo de tasa de interés de un depósito a plazo fijo. Este contrato está registrado en el estado de activos, pasivos y activos netos en la cuenta de otros activos a un valor razonable por un monto de B/.99,659 (31 de diciembre de 2006: B/.91,115).

(6) Activos Netos

El Fondo mantenía un capital autorizado de B/.1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de B/.0.01.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A y Clase B tienen derecho a dividendos.

Al 30 de junio de 2007, los activos netos del Fondo, están compuestos de la siguiente manera:

	30 de junio 2007	31 de diciembre 2006
69,457,516 (31 de diciembre de 2006: 69,457,516) de acciones comunes Clase A	694,575	694,575
1,000,000 (31 de diciembre de 2006: 1,000,000) de acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado	69,588,439	69,588,439
Utilidades retenidas	981,104	1,275,497
Total	71,274,118	71,568,511

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. Los dividendos se calculan manteniendo la estabilidad del valor neto por acción del fondo (en B/.1.00) y dando como resultado la distribución de la mayoría de los ingresos generados en el período. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Posterior al 30 de junio de 2007, el Fondo pagó dividendos de B/.374,541 (31 de diciembre de 2006: B/.385,807), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(8) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobe la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Comisión Nacional de Valores y listados en la Bolsa de Valores en Panamá, S. A., de colocaciones e inversiones en el sector extranjero e inversiones en títulos y obligaciones del Estado, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

(9) Contingencias

Al 30 de junio de 2007, el Fondo no mantiene contingencias en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(10) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de activos, pasivos y activos netos:

(a) *Intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/otros activos/dividendos por pagar/gastos acumulados por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores, tal como se revela en la nota 4.

(c) *Depósitos a la vista en bancos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(11) Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de activos y pasivos del Fondo está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Estos instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía Matriz del Fondo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales están expuestos el Fondo, estableció un Comité de Inversiones conformado por ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de contraparte, mercado y liquidez, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Contraparte
Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones del Administrador del Fondo es responsable de identificar a aquellos contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva del Administrador del Fondo, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

Riesgo de Liquidez
Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir los pagos mensuales de dividendos a sus accionistas, por la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos, entre otros. Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

(12) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés del Fondo puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado. Para mitigar este riesgo la administración del Fondo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

Al 30 de junio de 2007, el cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés.

	30 de junio de 2007						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores	36,588,350	4,254,800	1,729,580	16,117,694	11,189,866	1,276,500	71,156,790
Total	36,588,350	4,254,800	1,729,580	16,117,694	11,189,866	1,276,500	71,156,790
Total sensibilidad de tasa de interés	36,588,350	4,254,800	1,729,580	16,117,694	11,189,866	1,276,500	71,156,790

	31 de diciembre de 2006						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421
Total	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421
Total sensibilidad de tasa de interés	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421

(13) Riesgo de Liquidez

Debido al limitado mercado secundario existente en la República de Panamá, podrían darse situaciones en las que se haga difícil la liquidación de las inversiones en valores que mantiene el Fondo. Lo anterior, podría limitar la capacidad del Fondo de pagar dividendos mensualmente a sus accionistas y/o recomprar acciones a los tenedores que soliciten su redención, reduciendo así la liquidez de las acciones del Fondo.

Al 30 de junio de 2007, el cuadro adjunto muestra los activos y pasivos del Fondo agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

	30 de junio de 2007							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Inversión en valores	4,705,562	3,500,000	3,829,580	23,359,049	32,849,744	2,912,855	0	71,156,790
Depósitos a la vista en bancos	1,963	0	0	0	0	0	0	1,963
Otros activos	0	0	501,001	0	0	0	187,328	688,329
Total	4,707,525	3,500,000	4,330,581	23,359,049	32,849,744	2,912,855	187,328	71,847,082
Pasivos:								
Otros pasivos	374,541	0	0	0	0	0	198,423	572,964
Total	374,541	0	0	0	0	0	198,423	572,964
Posición neta	4,332,984	3,500,000	4,330,581	23,359,049	32,849,744	2,912,855	(11,095)	71,274,118

	31 de diciembre de 2006							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Inversión en valores	3,163,044	2,011,798	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	0	70,958,421
Depósitos a la vista en bancos	3,758	0	0	0	0	0	0	3,758
Otros activos	0	495,487	0	0	0	0	570,090	1,065,577
Total	3,166,802	2,507,285	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	570,090	72,027,756
Pasivos:								
Otros pasivos	385,807	0	0	0	0	0	73,438	459,245
Total	385,807	0	0	0	0	0	73,438	459,245
Posición neta	2,780,995	2,507,285	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	496,652	71,568,511

(14) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y activos netos y de resultados, basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro de inversiones en valores:

El Fondo determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. De ocurrir un deterioro con relación a algún título-valor, la pérdida por deterioro sería reconocida en el estado de resultados.

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”