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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

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

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

Índice 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

Eduardo E. González

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0438-2005

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

Los estados financieros interinos de Fondo General de Inversiones, S.A. al 31 de diciembre de 2008, incluyen el estado de activo y activos netos, el estado de resultados, el estado de cambios en los activos netos, y el estado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2008, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Eduardo E. González
CPA No. 0438-2005

30 de enero de 2009
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2008**	**2007**
Inversiones en valores	4	120,111,411	100,929,541
Depósitos a la vista en bancos		3,537	5,147
Intereses acumulados por cobrar		1,129,717	718,501
Otros activos	5 y 6	117	92,056
Total de activos		121,244,782	101,745,245
Pasivos			
Dividendos por pagar	8	518,743	549,467
Otros Pasivos	6	368,021	110,330
Total de pasivos		886,764	659,797
Total de activos netos	7	120,358,018	101,085,448
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 120,737,348 (2007: 98,898,620) acciones comunes clase A en circulación y 1,000,000 (2007: 1,000,000) acciones comunes clase B en circulación		0.9887	1.0119

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, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Ingresos de operaciones:				
Intereses sobre inversiones en valores	1,894,964	1,604,055	7,047,038	5,602,068
(Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones en valores	(1,925,063)	123,949	(2,684,998)	(299,013)
Otros ingresos	24,935	83	166,918	360
Total de ingresos de operaciones	(5,164)	1,728,087	4,528,958	5,303,415
Gasto de intereses	0	0	521,419	8,818
Ingresos netos de operaciones	(5,164)	1,728,087	4,007,539	5,294,597
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	316,182	238,506	1,162,409	809,017
Otros	3,212	1,320	10,130	6,528
Total de otros gastos	319,394	239,826	1,172,539	815,545
Utilidad / Pérdida neta	(324,558)	1,488,261	2,835,000	4,479,052

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, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Activos netos:			
Saldo al inicio del año		101,085,448	71,568,511
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		2,835,000	4,479,052
Dividendos declarados		(5,577,990)	(4,779,385)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Emisión de acciones comunes clase A		218,387	294,412
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase A		21,797,173	29,522,858
Total aumento (disminución) en los activos netos		19,272,570	29,516,937
Saldo al final del año		120,358,018	101,085,448
Composición de los activos netos:	7		
Acciones comunes clase A		1,207,373	988,986
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		120,908,471	99,111,298
Utilidades retenidas		(1,767,826)	975,164
		120,358,018	101,085,448

El estado de cambios en los 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, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación:		
Utilidad neta	2,835,000	4,479,052
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida no realizada por valuación de inversiones en valores	2,684,998	299,013
Compras de inversiones en valores, netas de redenciones	(21,866,868)	616,523
Ingresos por intereses sobre valores	(7,047,038)	(5,602,068)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar	0	391,811
Otros activos	91,939	86,223
Otros pasivos	257,691	200,552
Efectivo generado de operaciones		
Intereses cobrados	6,635,822	5,379,054
Intereses pagados	(521,419)	0
Gasto de interés	521,419	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(16,408,456)	5,850,160
Actividades de financiamiento:		
Emisión de acciones	218,387	0
Capital adicional pagado	21,797,173	0
Dividendos pagados	(5,608,714)	(4,615,725)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	16,406,846	(4,615,725)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,610)	1,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5,147	3,758
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,537	5,147

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos y Transacciones con partes Relacionadas
4. Inversiones en Valores
5. Otros Activos
6. Instrumentos Financieros Derivados
7. Activos Netos
8. Distribución de Dividendos
9. Impuesto sobre la Renta
10. Contingencias
11. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
12. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
13. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

(1) Información General

Fondo General de Inversiones, S. A. (en adelante "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 mediante Resolución No. CNV – 48 - 97 del 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.

La Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-315-07 del 7 de diciembre de 2007, aprueba modificaciones a los objetivos, tipos de inversión y políticas de inversión del Fondo General de Inversiones, S. A. contenidos en su prospecto informativo.

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 renta fija 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. actúa como custodio y agente vendedor y posee el 19% de las acciones comunes Clase A y la totalidad de las acciones comunes Clase B, emitidas y en circulación. 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 30 de enero de 2009.

(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).

(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.

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*
El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inversiones en valores.

Las inversiones en valores están compuestas sustancialmente por instrumentos financieros, tales como depósitos de ahorro y a plazo en bancos, participaciones en financiamientos extranjeros y títulos de deuda de corporaciones privadas panameñas y de la República de Panamá. 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.

- Las participaciones en financiamientos extranjeros no se cotizan en un mercado activo y se presentan a su valor principal pendiente de cobro.

- 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.

Los 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.

Los 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 no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros 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 para 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 por el Fondo en los períodos presentados en los estados financieros.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de activos, pasivos y activos netos, y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se detallan a continuación:

	2008	2007
Activos:		
Inversiones en valores	56,433,162	61,553,076
Depósitos a la vista en bancos	3,537	5,147
Intereses acumulados por cobrar	562,278	324,016
Otros activos	0	4,985
Pasivos:		
Dividendos por pagar	98,003	188,280
Otros pasivos	364,372	100,330
Ingresos y gastos:		
Intereses sobre inversiones en valores	1,165,488	1,928,471
Honorarios de administración y custodio	1,162,409	809,018

Las condiciones otorgadas a las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados al Fondo.

(4) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Descripción	2008	2007
Cuentas de Ahorro:		
Banco General, S. A.	2,930,362	45,218
	2,930,362	45,218
Cuentas Money Market:		
Wachovia Bank, N.A.	57	165,930
	57	165,930
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:		
Banco General, S. A., 05/09, 6.50%	5,041,569	4,998,230
Banco General, S. A., 06/09, 6.25%	2,000,000	2,000,000
	7,041,569	6,998,230
Depósitos a Plazo O/N de Tasa Fija:		
Banco General, S. A., 01/08, 4.23%	0	9,900,000
	0	9,900,000
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	5,000,000
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S. A. sobre Instrumentos de Deuda Emitidos por:		
Bahía Las Minas Corp., 06/12, LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000
Celloprint, S. A., 12/13, PRIME + 2.00%	186,918	299,174
Delcamar Enterprises, S. A., 04/19, LIBOR 6M + 3.13%	358,341	421,293
Productos Alimenticios Pascual, S. A., 05/14, LIBOR 6M + 4.75%	537,981	694,375
Ashmore Energy International, Ltd. 03/09, LIBOR 3M + 4.21%	2,392,108	2,500,000
AES Changuinola, S. A. 01/08, 8.355%	0	220,628
AES Changuinola, S. A. 01/08, 8.46%	0	856,557
AES Changuinola, S. A. 10/11, 6.92%	2,186,817	0
AES Changuinola, S. A. 10/11, 5.54%	110,314	0
AEI El Salvador Holdings Ltd. 05/08, LIBOR 3M + 1.50%	0	2,500,000
Puerto Quetzal Power, S. A. 07/15, Flt%	2,292,339	2,500,000
Duke Energy Intl Guatemala, y Cía., S. C. A.10/15, Flt %	2,232,629	2,500,000
Pedregal Power Company S. de R.L., 04/16, LIBOR 3M + 3%	2,205,882	2,500,000
Plastiglas S. A., 01/09. 6.5%	1,714,286	0
Inst. Costarricense de Electricidad 07/18 Adj %	5,000,000	0
Pantaleón, S.A. 7/13, LIBOR 3M + 3%	4,750,000	0
Distribuidora de Electricidad del Sur, 8/15 Adj %	2,435,185	0
	33,902,800	22,492,027
Participación en Financiamientos Extranjeros:		
BI Capital Corporation, 12/11, LIBOR 3M + 2.75%	4,500,000	3,500,000
Corporation G&T Continental, S. A., 08/15, Flt %	3,500,000	3,500,000
Cemento Progreso, 06/13, LIBOR 3M + 3%	5,000,000	0
	13,000,000	7,000,000
Valores Comerciales Negociables:		
Petróleos Delta, S. A.05/08, LIBOR 1M + 2.00%	0	2,100,000
La Hipotecaria, S. A.11/08, 6.%	0	636,000
La Hipotecaria, S. A.11/08, 6.%	0	45,000
Petróleos Delta, S. A.03/09, LIBOR 1M + 2.00%	500,000	0
Petróleos Delta, S. A.05/09, LIBOR 1M + 2.00%	2,100,000	0
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., 04/09, 4.50%	700,000	0
	3,300,000	2,781,000
Bonos Corporativos Locales:		
Banco General, S. A. 01/08, 6.625%	0	3,000,000
Banco General, S. A. 12/10, 6.625%	3,000,000	0
Bienes Raíces Portobelo, S. A., 1/08, 9.50%	0	1,700,000
Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A., 12/13, 10.13%	7,063,888	8,067,826
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., 02/14, 7.00%	0	2,156,844
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., 12/19, LIBOR 3M + 2.50%	3,100,000	1,000,000
Banco Aliado, S. A. 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	350,000	550,000
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. 04/15, LIBOR 3M + 2.63%	2,042,847	2,377,167
Compañía Panameña de Crédito, S. A., 07/09, LIBOR 3M + 3.00%	451,474	746,692
Empresas Melo, S. A., 12/11, LIBOR 6M + 3.13%	750,000	748,650
Finanzas Generales, S. A., 05/16, LIBOR 3M + 2.50%	1,000,000	6,000,000
AES Panamá, S. A. 12/16, 6.35%	2,934,600	3,465,806
Global Bank Corporation 07/12, LIBOR 3M + 1.50%	1,250,000	1,583,333
Multibank Bank, Inc. 11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000
Multibank Bank, Inc. 11/11, LIBOR 3M + 2.90%	800,000	800,000
Petróleos Delta, S. A., 06/14, LIBOR 3M + 3.00%	3,000,000	2,017,600
Bahía Las Minas Corp. Serie B, 01/22, Flt %	4,450,000	4,000,000
Desarrollo Inmobiliario, S. A.11/14, 7%	4,700,000	4,700,000
Cochez y Compañía, 05/16, 8%	1,000,000	0
Sarasqueta y Cia., S.A. Serie C, 12/09, Adj%	175,000	0
Los Castillos Real Estate Inc. , 11/23 LIBOR 3M +2.25%	498,644	0
	37,766,453	44,113,918
Sub-total que pasa	102,941,241	98,496,323

	2008	2007
Sub-total que viene	102,941,241	98,496,323
Bonos Corporativos Extranjeros:		
Bancolombia, S. A. 05/17, 6.875%	2,785,200	0
La Hipotecaria, S. A. 12/36, 5.50%	2,130,760	0
JPM Chase Capital, 10/37, 6.80%	900,000	0
Panama Canal Railway Co, 11/26, 7%	1,942,000	
	7,757,960	0
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:		
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	889,239	1,133,218
	889,239	1,133,218
Bonos del Estado:		
República de Panamá, 01/26, 7.13%	2,823,900	0
República de Panamá, 01/23, 9.38%	1,022,850	1,300,000
	3,846,750	1,300,000
Fondos Mutuos Extranjeros:		
Franklin Templeton - Global Bond Fund	989,782	0
Franklin Templeton – Emerging Markets Debt Fund	112	0
Permal Fixed Income Holding	2,077,074	0
	3,066,969	0
Acciones Preferidas Extranjeras:		
BAC Capital	404,604	0
General Electric Capital Corp.	792,300	0
Wells Fargo Capital	412,348	
	1,609,252	0
Total	120,111,411	100,929,541

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.

La cartera de inversiones en valores incluye títulos de deuda por un valor en libros de B/.99,951,960 (2007: B/.75,640,253) cuyo valor razonable fue determinado utilizando el método de flujos descontados.

(5) Otros Activos

El Fondo mantenía al 31 de diciembre de 2007 la suma de 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.

(6) Instrumentos Financieros Derivados

El Fondo mantiene un contrato de cobertura cuyo valor nominal es de B/.5,000,000 (2007: B/. 5,000,000) con vencimiento remanente menor a 1 año (2007: mayor a 1 año), para reducir el riesgo de tasa de interés de un depósito a plazo fijo. Este contrato está registrado a su valor razonable en el estado de activos, pasivos y activos netos en la cuenta de otros pasivos por un monto de B/.48,185 (2007: otros activos por B/.4,985).

(7) Activos Netos

El Fondo mantenía un capital autorizado de B/.3,000,000 (2007: B/.1,000,000), dividido en 299,000,000 (2007: 99,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (2007: 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.

Los activos netos del Fondo, están compuestos de la siguiente manera:

	2008	2007
120,737,348 (2007: 98,898,620) de acciones comunes Clase A	1,207,373	988,986
1,000,000 (2007: 1,000,000) de acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado	120,908,471	99,111,298
Utilidades retenidas	(1,767,826)	975,164
Total	120,358,018	101,085,448

(8) 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), 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 31 de diciembre de 2008, el Fondo pagó dividendos de B/.518,743 (2007: B/.549,467), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(9) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre 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 2008.

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 gastos de impuestos sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(10) Contingencias

Al 31de diciembre de 2008, 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.

(11) 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) 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.

(b) Inversiones en valores
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

(c) Intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/otros activos/dividendos por pagar/cuentas por pagar
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los 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, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(12) 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, pasivos y activos netos del Fondo está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Fondo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Fondo; estableció un Comité de Crédito e 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 crédito, contraparte, mercado, liquidez y tasa de interés, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor.

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de activos, pasivos y activos netos.

(b) *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 Activos y Pasivos del Fondo es responsable de identificar a aquellas 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 sus compromisos.

(c) *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 de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Fondo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de 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, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(d) *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.

Administración del riesgo de liquidez:
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.

El cuadro adjunto muestra los activos y pasivos del Fondo agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

	2008							
	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	9,833,944	9,841,569	5,626,474	36,350,805	36,555,902	17,226,495	4,676,222	120,111,411
Depósitos a la vista en bancos	3,537	0	0	0	0	0	0	3,537
Otros activos	0	0	1,129,717	0	0	0	117	1,129,834
Total	9,837,481	9,841,569	6,756,191	36,350,805	36,555,902	17,226,495	4,676,339	121,244,782
Pasivos:								
Otros pasivos	518,743	0	0	0	0	0	368,021	886,764
Total	518,743	0	0	0	0	0	368,021	886,764
Posición neta	9,318,738	9,841,569	6,756,191	36,350,805	36,555,902	17,226,495	4,308,318	120,358,018

	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	15,888,333	7,100,000	681,000	28,626,905	41,217,635	7,415,668	0	100,929,541
Depósitos a la vista en bancos	5,147	0	0	0	0	0	0	5,147
Otros activos	0	0	718,501	0	0	0	92,056	810,557
Total	15,893,480	7,100,000	1,399,501	28,626,905	41,217,635	7,415,668	92,056	101,745,245
Pasivos:								
Otros pasivos	549,467	0	0	0	0	0	110,330	659,797
Total	549,467	0	0	0	0	0	110,330	659,797
Posición neta	15,344,013	7,100,000	1,399,501	28,626,905	41,217,635	7,415,668	(18,274)	101,085,448

(e) *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.

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés:

	2008						
	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	77,881,944	8,491,569	0	3,000,000	19,372,926	6,688,750	115,435,189
Total	77,881,944	8,491,569	0	3,000,000	19,372,926	6,688,750	115,435,189
Total sensibilidad de tasa de interés	77,881,944	8,491,569	0	3,000,000	19,372,926	6,688,750	115,435,189

	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	69,483,461	2,100,000	681,000	11,131,448	16,233,632	1,300,000	100,929,541
Total	69,483,461	2,100,000	681,000	11,131,448	16,233,632	1,300,000	100,929,541
Total sensibilidad de tasa de interés	69,483,461	2,100,000	681,000	11,131,448	16,233,632	1,300,000	100,929,541

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

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de activos, pasivos y activos netos y al estado 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.

República de Panama
Comision Nacional de Valores
Anexo No. 1
Formulario SI-IAS
(Acuerdo No. 5 de 23 de julio de 2004)
Para la presentacion del reporte semestral de indicadores de sociedades de inversión registradas

Periodo que se reporta: Segundo Semestre 2008
Fecha de Presentación 15-Ene-09

Datos de la Sociedad de Inversion

Razon Social y Nombre del Fondo: **Fondo General de Inversiones, S.A.**
RUC: **5228 -112 - 324028** Fecha de Inicio de Operaciones. **Julio-97**
Nombre del Administrador de Inversiones: **BG Investment Co., Inc.**
Tipo de Fondo: **Cerrado**
No. De Accionistas / Cuotas **126 accionistas / 121,737,348 acciones**
Sitio de Internet: www.bgeneral.com

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas*	VNA	Retornos Mensuales
31-Jul-08	1.00840	5.00807%
31-Ago-08	1.01080	5.01012%
30-Sep-08	1.00448	4.74694%
31-Oct-08	0.98267	5.36315%
30-Nov-08	0.98721	5.26943%
31-Dic-08	0.98867	5.36319%
Retornos para el periodo		**5.12682%**

Detalle de las Inversiones

Sector Económico	Descripción del Valor	# de Acc / Valor Nominal	Precio estimado de mercado al cierre	Valor estimado de Mercado al cierre
Generación Eléctrica	AES Changuinola, S.A.	2,297,131.14	100.00%	$2,297,131.14
Generación Eléctrica	AES Panamá, S.A.	3,504,000.00	83.75%	$2,934,600.00
Generación Eléctrica	Ashmore Energy International	2,392,108.05	100.00%	$2,392,108.05
Deuda del Gobierno	Bahia Las Minas Corp.	4,450,000.00	100.00%	$4,450,000.00
Banca	Banco Aliado, S.A. Serie B	350,000.00	100.00%	$350,000.00
Banca	Bancolombia	3,000,000.00	92.84%	$2,785,200.00
Banca	Banco General, S.A.	5,000,000.00	100.83%	$5,041,568.66
Banca	Banco General, S.A.	2,000,000.00	100.00%	$2,000,000.00
Banca	Banco General, S.A.	3,000,000.00	100.00%	$3,000,000.00
Banca	Banco General, S.A	2,930,474.00	100.00%	$2,930,474.00
Banca	Banco General, S.A	5,000,000.00	100.00%	$5,000,000.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda - Serie A	2,042,847.17	100.00%	$2,042,847.17
Generación Eléctrica	BI Capital Corporation	4,500,000.00	100.00%	$4,500,000.00
Deuda del Gobierno	BLM Corp. Participación	7,500,000.00	100.00%	$7,500,000.00
Manufactura	Celloprint, S.A. Participación DPF BG	186,917.88	100.00%	$186,917.88
Construcción	Cementos Progreso, S.A.	5,000,000.00	100.00%	$5,000,000.00
Financiera	Compañía Panameña de Crédito, S.A.	2,267,573.71	19.91%	$451,473.93
Manufactura	Cochez y Compañia, S.A.	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Generación Eléctrica	Corporación G&T Continental, S.A.	3,500,000.00	100.00%	$3,500,000.00
Bienes Raices	Delcamar Enterprises, S.A. Vcto. 30 de abril de 2019	358,341.20	100.00%	$358,341.20
Bienes Raices	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	4,700,000.00	100.00%	$4,700,000.00
Generación Eléctrica	Distribuldora de Electricidad del Sur	2,435,185.20	100.00%	$2,435,185.20
Generación Eléctrica	Duke Energy Intl Guatemala	2,232,628.76	100.00%	$2,232,628.76
Generación Eléctrica	Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A.	6,339,304.98	111.43%	$7,063,887.54
Alimentación	Empresas Melo, S.A. Serie E	750,000.00	100.00%	$750,000.00
Titularización Hipotecaria Garantizada por Agencias Federales	FGE90781	861,117.71	103.27%	$889,238.59
Financiera	Finanzas Generales, S.A. Serie A	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.Serie C	1,250,000.01	100.00%	$1,250,000.01
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Electricidad	5,000,000.00	100.00%	$5,000,000.00
Banca	JPM Chase Capital	1,000,000.00	90.00%	$900,000.00
Bienes Raices	La Hipotecaria	2,316,043.24	92.00%	$2,130,759.78
Manufactura	Los Castillos Real Estate Inc.	498,644.04	100.00%	$498,644.04
Banca	Multi Credit Bank	1,200,000.00	100.00%	$1,200,000.00
Banca	Multi Credit Bank	800,000.00	100.00%	$800,000.00
Transporte	Panama Canal Railway Co.	2,500,000.00	77.68%	$1,942,000.00
Manufactura	Pantaleon, S.A.	4,750,000.00	100.00%	$4,750,000.00
Generación Eléctrica	Pedregal Power Company S de RL	2,205,882.36	100.00%	$2,205,882.36
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - Serie C	3,000,000.00	100.00%	$3,000,000.00
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - VCN's Serie H	2,100,000.00	100.00%	$2,100,000.00
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - VCN's Serie F	500,000.00	100.00%	$500,000.00
Manufactura	Platiglas, S.A.	1,714,285.75	100.00%	$1,714,285.75
Generación Eléctrica	Puerto Quetzal Power	2,292,338.96	100.00%	$2,292,338.96
Alimentación	Productos Alimenticios PascualParticipación DPF BG	537,981.18	100.00%	$537,981.18
Deuda del Gobierno	República de Panamá	1,000,000.00	102.29%	$1,022,850.00
Deuda del Gobierno	República de Panamá	3,000,000.00	94.13%	$2,823,900.00
Construcción	Sarasqueta y Cia., S.A. - Serie D	175,000.00	100.00%	$175,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	3,100,000.00	100.00%	$3,100,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Banca	Wachovia Bank, N.A.	57.46	100.00%	$57.46
Banca	Bank of America Capital - Acciones	20,210.00	20.02	$404,604.20
Servicios Financieros	General Electric Cap. Corp. - Acciones	41,700.00	19.00	$792,300.00
Servicios Financieros	Permal Fixed Income Holdings - Acciones	2,221.47	935.00	$2,077,074.45
Servicios Financieros	Templeton Global Bond Fund - Acciones	61,362.82	16.13	$989,782.29
Banca	Wells Fargo Capital Trust XI - Acciones	20,721.00	19.90	$412,347.90
	Total de la Cartera de Inversiones			$120,411,410.50

Compras y Ventas durante el periodo

Durante el Segundo Semestre de 2008 se registraron Compras y Colocaciones por la suma de: **$36,585,865.00**
Durante el Segundo Semestre de 2008 se registraron Ventas y Vencimientos por la suma de: **$34,971,585.00**

Número de Inversionistas

Al 31 de diciembre de 2008 el fondo mantiene 126 accionistas.

Gastos Incurridos para el periodo terminado

Durante el Segundo Semestre de 2008 se incurrió en Gastos por la suma de: **$1,693,957.00**

Pasivos

Cuenta por pagar	Fecha	Monto
Dividendos por pagar	31-Dic-08	$518,742.65
Honorarios de Administracion Por pagar	31-Dic-08	$297,587.77
Cuentas por pagar - Custodio	31-Dic-08	$18,599.25
Instrumentos Derivados	31-Dic-08	$48,185.10
Otras Cuentas por Pagar	31-Dic-08	$3,649.03
Total		**$886,763.80**

Hechos de Importancia

---

* Indicar el VNA para el cierre de cada uno de los seis (6) ultimos meses correspondientes al periodo que se reporta

Firma del Representante Legal de la
Sociedad de Inversion o del Administrador: