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

Estados Financieros

30 de junio de 2010

"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 Situación Financiera
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 30 de junio de 2010, incluyen el estado de situación financiera, 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 30 de junio de 2010, 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

26 de julio de 2010
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**Junio 2010**	**Diciembre 2009**
Depósitos a la vista en bancos	3	2,518	1,876
Inversiones en valores a valor razonable	3 y 4	129,051,034	126,933,897
Intereses acumulados por cobrar	3	1,034,099	886,316
Cuentas por cobrar		2,437,519	0
Otros activos		178,203	122
Total de activos		132,703,373	127,822,211
Pasivos y Activos Netos			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 y 7	0	5,000,000
Intereses acumulados por pagar		0	33,229
Dividendos por pagar	3 y 8	489,901	432,184
Otros pasivos	3	370,498	11,495
Total de pasivos		860,399	5,476,908
Total de activos netos	6	131,842,974	122,345,303
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 129,506,554 (31 de diciembre de 2009: 120,329,452) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (31 de diciembre de 2009: 1,000,000) acciones comunes Clase B en circulación		1.0102	1.0084

El estado de situación financiera 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2010

(Cifras en Balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	Junio 2010	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2009
Ingresos de operaciones:				
Intereses sobre inversiones en valores	1,567,968	1,562,289	3,087,571	3,134,941
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones en valores	0	(333,227)	157,567	(333,260)
Ganancia neta no realizada en inversiones en valores	328,183	1,139,924	588,605	1,198,345
Dividendos recibidos	0	11,830	0	44,985
Otros ingresos	44	84	120	168
Total de ingresos de operaciones	1,896,195	2,380,900	3,833,863	4,045,179
Gasto de intereses	2,860	0	37,235	0
Ingresos netos de operaciones	1,893,335	2,380,900	3,796,628	4,045,179
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	345,782	316,230	705,023	640,492
Otros	1,616	4,114	6,460	5,461
Total de otros gastos	347,398	320,344	711,483	645,953
Utilidad neta	1,545,937	2,060,556	3,085,145	3,399,226

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2010

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2010	Junio 2009
Activos netos:			
Saldo al inicio del período		122,345,303	120,358,018
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		3,085,145	3,399,226
Dividendos declarados		(2,860,384)	(2,641,760)
Transacciones de acciones de capital de la entidad:			
Emisión de acciones comunes Clase A		91,770	0
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		9,181,140	0
Total aumento en los activos netos		9,497,671	757,466
Saldo al final del período		131,842,974	121,115,484
Composición de los activos netos:	6		
Acciones comunes Clase A		1,295,066	1,207,373
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		129,690,206	120,908,471
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		847,702	(1,010,360)
		131,842,974	121,115,484

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2010

(Cifras en Balboas)

	Junio 2010	Junio 2009
Actividades de operación:		
Utilidad neta	3,085,145	3,399,226
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en valores	(157,567)	333,260
Ganancia neta no realizada por valuación de inversiones en valores	(588,605)	(1,198,345)
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores	(3,087,571)	(3,134,941)
Gasto de intereses	37,235	0
Cambios en activos y pasivos operativos		
Inversiones en valores, netas de redenciones	(1,370,965)	(13,191)
Cuentas por cobrar	(2,437,519)	0
Otros activos	(178,081)	(1,689)
Otros pasivos	359,003	(48,894)
Efectivo generado de operaciones		
Intereses recibidos	2,939,788	3,381,360
Intereses pagados	(70,464)	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(1,469,601)	2,716,786
Actividades de financiamiento:		
Producto de emisión de acciones	91,770	0
Producto de capital adicional pagado	9,181,140	0
Producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(5,000,000)	0
Dividendos pagados	(2,802,667)	2,717,128
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	1,470,243	2,717,128
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	642	(342)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1,876	3,537
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	2,518	3,195

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

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos con Partes Relacionadas
4. Inversiones en Valores a Valor Razonable
5. Instrumentos Financieros Derivados
6. Activos Netos
7. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
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 en forma general por el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-315-07 del 7 de diciembre de 2007, aprobó 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 20% de las acciones comunes Clase A y la totalidad de las acciones comunes Clase B, emitidas y en circulación (Véase nota 6). 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 BG Valores, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fondo para su emisión el 26 de julio de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron 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 y clasifica las inversiones en valores como valores razonables con cambios a resultados sobre aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

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 de efectivo descontados.

(e) *Instrumentos Financieros Derivados*
El Fondo registra sus instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera, bajo el método de valor razonable.

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 situación financiero o (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de derivados bajo el método de valor razonable se registran en el estado de resultados.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo o costo amortizado, 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 o 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 o 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 de efectivo 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 situación financiera 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 situación financiera 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 tasa de interés efectiva.

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.

(j) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones fueron adoptadas para el período que inició el 1 de enero de 2010:

- NIIF 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008.

- Enmienda a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados, fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles - Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos o porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación de una relación de cobertura.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera incluye saldos con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	2,518	1,876
Inversiones en valores	19,163,098	20,830,986
Intereses acumulados por cobrar	81,186	387,825
Pasivos:		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	5,000,000
Dividendos por pagar	92,288	90,400
Otros pasivos	363,707	7,122

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

(4) Inversiones en Valores a Valor Razonable

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Descripción	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
Cuentas de Ahorro:		
Banco General, S. A.	4,042,698	3,101,514
	4,042,698	3,101,514
Cuentas Money Market:		
Wachovia Bank, N.A.	100,057	57
	100,057	57
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,(Panamá) 4/10, 3.75%	0	5,000,000
	0	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
Delcamar Enterprises, S. A., 04/19, 8.75%	312,338	326,865
Productos Alimenticios Pascual, S. A., 05/14, LIBOR 3M + 3.50%	404,180	452,043
Ashmore Energy International, Ltd. 6/10, 2.75%	0	2,256,491
AES Changuinola, S. A. 10/11, 3.99%	0	3,264,003
AES Changuinola, S. A. 10/11, 3.78%	3,744,194	97,336
AES Changuinola, S. A. 10/11, 3.78%	0	64,891
Puerto Quetzal Power, S. A. 07/15, Adj%	1,620,621	1,861,058
Duke Energy Intl Guatemala, y Cia., S. C. A.10/15, Adj %	0	1,965,258
Pedregal Power Company S. de R.L., 04/16, Adj%	1,764,706	1,911,765
Plastiglas S. A., 4/10, 7%	1,285,714	1,428,572
Inst. Costarricense de Electricidad, 07/18 Adj %	5,000,000	5,000,000
Pantaleón, S. A. 7/13, LIBOR 3M + 3%	3,250,000	3,750,000
Distribuidora de Electricidad del Sur, 8/15 Adj %	2,046,296	2,175,926
Petroterminal de Panamá, S.A., 12/18, LIBOR 3M + 4.25%	1,418,667	981,333
	28,346,716	33,035,541
Participación en Financiamientos Extranjeros:		
Corporation G&T Continental, S. A., 08/15, Libor 3M +2.75 %	3,062,500	3,354,167
Cemento Progreso, 06/13, LIBOR 3M + 3%	5,000,000	5,000,000
	8,062,500	8,354,167
Valores Comerciales Negociables:		
Banco Internacional de Costa Rica, S.A., 1/10, 5%	0	1,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A., 10/10, 4.75%	1,000,000	1,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A., 04/10, 5.5%	0	1,000,000
	1,000,000	3,000,000
Sub-total que pasa	41,551,971	52,491,279

Descripción	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
Sub-total que viene	41,551,971	52,491,279
Bonos Corporativos Locales:		
Banco General, S. A., 12/10, 6.625%	3,025,500	3,087,600
Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A., 12/13, 10.13%	5,227,120	5,839,672
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A., 12/19, LIBOR 3M + 2.50%	2,945,000	3,100,000
Banco Aliado, S. A., 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	50,000	150,000
Banco Panameño de la Vivienda, S. A., 04/15, LIBOR 3M + 2.63%	1,571,421	1,728,563
Compañía Panameña de Crédito, S. A., 4/10, LIBOR 3M + 3.00%	108,960	340,136
Empresas Melo, S. A., 12/11, LIBOR 6M + 3.13%	750,000	750,000
Finanzas Generales, S. A., 05/16, LIBOR 3M + 2.50%	2,500,000	1,000,000
AES Panamá, S. A., 12/16, 6.35%	4,257,900	4,062,960
Global Bank Corporation 07/12, LIBOR 3M + 1.50%	750,000	916,667
Multicredit Bank, Inc.,11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000
Multicredit 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	3,000,000
Bahía Las Minas Corp. Serie B, 01/22, Flt %	4,950,000	4,950,000
Desarrollo Inmobiliario, S. A., 11/14, 7%	4,700,000	4,768,620
Cochez y Compañía, 05/16, 8%	1,000,000	999,800
Los Castillos Real Estate Inc., 11/23, LIBOR 3M +2.25%	928,640	951,961
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A., 05/12, 5%	1,017,600	1,010,900
Banco General, S.A. 11/11, 5%	6,594,900	9,213,300
Ideal Living, Corp., 05/14,9%	1,500,000	988,500
Cia. Azucarera La Estrella Serie A, 01/17, LIBOR 3M + 3.50%	975,000	0
Cia. Azucarera La Estrella Serie A, 01/17, 8%	2,500,000	0
	50,352,041	48,858,679
Bonos Corporativos Extranjeros:		
Bancolombia, S. A. 05/17, 6.875%	3,195,000	3,135,900
La Hipotecaria, S. A. 12/36, 5.50%	2,272,083	1,823,633
JPM Chase Capital, 10/37, 6.80%	984,600	946,800
Ecopetrol, S.A. 7/19, 7.63	141,313	139,175
Empresa Pública Medellín, 7/19, 7.63	1,113,290	1,110,000
Panama Canal Railway Co., 11/26, 7%	1,955,494	1,912,516
Citco Trustees Cayman 12/14, 8.5%	1,022,500	998,750
Sable Intl. Finance Ltd 2/17, 7.75%	6,120,000	0
	16,804,280	10,066,774
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:		
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	624,155	774,214
	624,155	774,214
Bonos del Estado:		
República de Panamá, 01/26, 7.13%	3,482,400	3,395,400
República de Panamá, 01/23, 9.38%	1,350,000	1,340,000
República de Panamá, 06/10, 5.75%	0	2,054,280
	4,832,400	6,789,680
Fondos Mutuos Extranjeros:		
Franklin Templeton - Global Bond Fund	3,352,254	2,228,065
Permal Fixed Income Holding	4,316,705	3,111,891
Alliance Bernstein	1,040,479	511,578
High View Point Offshore Ltd	1,134,937	1,087,300
Pimco Total Return Bond Fund E	3,071,386	1,014,437
Pimco Global Diversified Income Fund	993,965	0
Permnal Macro Holdings Ltd	976,461	0
	14,886,187	7,953,271
Total	129,051,034	126,933,897

Al 31 de diciembre de 2009, inversiones en valores por B/.7,000,000 garantizaban acuerdos de recompra por B/.5,000,000, ver nota 7.

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 o en base al método de flujos de efectivo descontados. Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración del Fondo las mantiene al costo, excepto las que se determine y reconozca un deterioro.

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	30 de junio 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en valores	129,051,034	31,784,507	3,090,431	94,176,096
Total	129,051,034	31,784,507	3,090,431	94,176,096

	31 de diciembre 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones en Valores	126,933,897	21,847,790	1,912,516	103,173,591
Total	126,933,897	21,847,790	1,912,516	103,173,591

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	31 de diciembre 2009	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	30 de junio 2010
Inversiones en valores	103,173,591	(75,259)	(8,922,236)	94,176,096
Total	103,173,591	(75,259)	(8,922,236)	94,176,096

	31 de diciembre 2008	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	31 de diciembre 2009
Inversiones en Valores	105,072,001	440,330	(2,338,740)	103,173,591
Total	105,072,001	440,330	(2,338,740)	103,173,591

(5) Instrumentos Financieros Derivados

El Fondo mantiene un contrato de intercambio de flujos de interés a tasa fija por tasa variable cuyo valor nocional es de B/.10,000,000 (31 de diciembre de 2009: B/.0) con vencimiento en abril de 2014, para mitigar el impacto que puede tener sobre las inversiones a tasa variable un período prolongado de tasas bajas. Este contrato está registrado a su valor razonable en el estado de situación financiera en la cuenta de otros activos por un monto de B/.177,661 (31 de diciembre de 2009: B/.0).

(6) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.3,000,000 (31 de diciembre de 2009: B/.3,000,000), dividido en 299,000,000 (31 de diciembre de 2009: 299,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (31 de diciembre de 2009: 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:

	30 de junio 2010	31 de diciembre 2009
129,506,554 (31 de diciembre 2009: 120,329,452) acciones comunes Clase A	1,295,066	1,203,295
1,000,000 (31 de diciembre 2009: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado, neto	129,690,206	120,509,067
Utilidades retenidas	847,702	622,941
Total	131,842,974	122,345,303

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el Fondo realizó una recompra de 407,896 acciones comunes Clase A, a un precio promedio de B/.0.9892.

(7) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre de 2009, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.5,000,000, los cuales vencieron en junio de 2010. Estas obligaciones estaban garantizadas con valores de la cartera de inversión del Fondo por B/.7,000,000.

(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 30 de junio de 2010, el Fondo pagó dividendos de B/.489,901 (31 de diciembre de 2009: B/.432,184), 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 2009.

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 período terminado el 30 de junio de 2010 y 2009.

(10) Contingencias

Al 30 de junio de 2010, 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 situación financiera:

(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 determinado como se indica en la nota 2(d).

(c) Intereses acumulados por cobrar/otros activos/intereses acumulados por pagar/dividendos 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 los supuestos 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 situación financiera del Fondo está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Estos 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.

La Administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde el Fondo invierte, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez del Fondo.

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 situación financiera 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 situación financiera.

(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:

	30 de junio 2010							
	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:								
Depósitos a la vista en bancos	2,518	0	0	0	0	0	0	2,518
Inversiones en valores a valor razonable	8,045,910	5,225,500	0	44,373,435	40,596,786	15,923,216	14,886,187	129,051,034
Otros activos	0	0	3,472,160	177,661	0	0	0	3,649,821
Total	8,048,428	5,225,500	3,472,160	44,551,096	40,596,786	15,923,216	14,886,187	132,703,373
Pasivos:								
Otros pasivos	489,900	363,707	1,235	5,557	0	0	0	860,399
Total	489,900	363,707	1,235	5,557	0	0	0	860,399
Posición neta	7,558,528	4,861,793	3,470,925	44,545,539	40,596,786	15,923,216	14,886,187	131,842,974

	31 de diciembre 2009							
	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:								
Depósitos a la vista en bancos	1,876	0	0	0	0	0	0	1,876
Inversiones en valores a valor razonable	14,565,442	10,310,771	1,150,000	44,988,453	29,545,650	18,420,310	7,953,271	126,933,897
Otros activos	122	0	886,316	0	0	0	0	886,438
Total	14,567,440	10,310,771	2,036,316	44,988,453	29,545,650	18,420,310	7,953,271	127,822,211
Pasivos:								
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	5,000,000	0	0	0	0	0	5,000,000
Otros pasivos	466,058	7,122	0	3,728	0	0	0	476,908
Total	466,058	5,007,122	0	3,728	0	0	0	5,476,908
Posición neta	14,101,382	5,303,649	2,036,316	44,984,725	29,545,650	18,420,310	7,953,271	122,345,303

(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:

	30 de junio 2010						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores a valor razonable	60,913,181	5,179,680	0	21,347,835	18,951,658	7,772,494	114,164,848
Total sensibilidad de tasa de interés	60,913,181	5,179,680	0	21,347,835	18,951,658	7,772,494	114,164,848

	31 de diciembre 2009						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores a valor razonable	62,743,704	11,512,814	4,087,600	21,820,992	11,220,799	7,594,717	118,980,626
Total	62,743,704	11,512,814	4,087,600	21,820,992	11,220,799	7,594,717	118,980,626
Pasivo:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	5,000,000	0	0	0	0	5,000,000
Total	0	5,000,000	0	0	0	0	5,000,000
Total sensibilidad de tasa de interés	62,743,704	6,512,814	4,087,600	21,820,992	11,220,799	7,594,717	113,980,626

(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 situación financiera y al estado de resultados, considerando 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.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

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: Primer Semestre 2010
Fecha de Presentación: 15-Jul-10

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 **114 accionistas / 130,506,554 acciones**
Sitio de Internet: www.bgeneral.com

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas*	VNA	Retornos de Dividendos Anualizado
31-Ene-10	1.00763	4.47335%
28-Feb-10	1.00780	4.54091%
31-Mar-10	1.00953	4.53661%
30-Abr-10	1.01089	4.53389%
31-May-10	1.00836	4.60194%
30-Jun-10	1.01024	4.56718%
Retornos para el periodo		**4.50280%**

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.	3,744,193.98	100.00%	$3,744,193.98
Generación Eléctrica	AES Panamá, S.A.	4,104,000.00	103.75%	$4,257,900.00
Generación Eléctrica	Ashmore Energy International	2,246,500.04	100.00%	$2,246,500.04
Deuda del Gobierno	Bahia Las Minas Corp.	4,950,000.00	100.00%	$4,950,000.00
Banca	Banco Abiado, S.A. Serie B	50,000.00	100.00%	$50,000.00
Banca	Bancolombia	3,000,000.00	106.50%	$3,195,000.00
Banca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	1,000,000.00	101.76%	$1,017,600.00
Banca	Banco General, S.A.	4,041,469.92	100.00%	$4,041,469.92
Banca	Banco General, S.A.	3,000,000.00	100.85%	$3,025,500.00
Banca	Banco General, S.A.	6,500,000.00	101.46%	$6,594,900.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A. - Serie R	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda - Serie A	1,571,420.90	100.00%	$1,571,420.90
Deuda del Gobierno	BLM Corp. Participación	7,500,000.00	100.00%	$7,500,000.00
Construcción	Cementos Progreso, S.A.	5,000,000.00	100.00%	$5,000,000.00
Servicios Financieros	Citco Trustees Cayman	1,000,000.00	102.25%	$1,022,500.00
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	975,000.00	100.00%	$975,000.00
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	2,500,000.00	100.00%	$2,500,000.00
Financiera	Compañía Panameña de Crédito, S.A.	2,179,203.22	5.00%	$108,960.16
Manufactura	Cochez y Compañía, S.A.	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Generación Eléctrica	Corporación G&T Continental, S.A.	3,062,499.98	100.00%	$3,062,499.98
Bienes Raíces	Delcamar Enterprises, S.A. Vcto. 30 de abril de 2019	312,338.02	100.00%	$312,338.02
Bienes Raíces	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	4,700,000.00	100.00%	$4,700,000.00
Generación Eléctrica	Distribuidora de Electricidad del Sur	2,046,296.34	100.00%	$2,046,296.34
Petrolera	Ecopetrol	125,000.00	113.05%	$141,312.50
Generación Eléctrica	Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A.	4,754,089.33	109.95%	$5,227,120.12
Alimentación	Empresas Melo, S.A. Serie E	750,000.00	100.00%	$750,000.00
Petrolera	Empresa Pública de Medellín	1,000,000.00	111.33%	$1,113,290.00
Titularización Hipotecaria Garantizada	FGE90781 (Agencias Federales USA)	572,456.79	109.03%	$624,155.36
Financiera	Finanzas Generales, S.A. Serie A	2,500,000.00	100.00%	$2,500,000.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.Serie C	750,000.00	100.00%	$750,000.00
Construcción	Ideal Living, Corp.	1,500,000.00	100.00%	$1,500,000.00
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Electricidad	5,000,000.00	100.00%	$5,000,000.00
Banca	JPM Chase Capital	1,000,000.00	98.46%	$984,600.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	2,503,396.34	90.76%	$2,272,082.51
Manufactura	Los Castillos Real Estate Inc.	928,639.88	100.00%	$928,639.88
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.	2,377,500.00	82.25%	$1,955,493.75
Manufactura	Pantaleon, S.A.	3,250,000.00	100.00%	$3,250,000.00
Generación Eléctrica	Pedregal Power Company S de RL	1,764,705.90	100.00%	$1,764,705.90
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - Serie C	3,000,000.00	100.00%	$3,000,000.00
Petrolera	Petroterminal de Panamá, S.A.	1,418,666.67	100.00%	$1,418,666.67
Manufactura	Plasticlas, S.A.	1,285,714.39	100.00%	$1,285,714.39
Generación Eléctrica	Puerto Quetzal Power	1,620,621.31	100.00%	$1,620,621.31
Alimentación	Productos Alimenticios PascualParticipación DPF BG	404,179.87	100.00%	$404,179.87
Deuda del Gobierno	República de Panamá	1,000,000.00	135.00%	$1,350,000.00
Deuda del Gobierno	República de Panamá	3,000,000.00	116.08%	$3,482,400.00
Servicios Financieros	Sable Intl. Finance Ltd.	6,000,000.00	102.00%	$6,120,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	2,945,000.00	100.00%	$2,945,000.00
Banca	Wachovia Bank, N.A.	100,057.47	100.00%	$100,057.47
Servicios Financieros	AllianceBernstein	52,076.05	19.98	$1,040,479.48
Servicios Financieros	Highview Point Offshore, Ltd.	8,967.58	126.56	$1,134,936.92
Servicios Financieros	Permal Fixed Income Holdings - Acciones	3,498.14	1,234.00	$4,316,794.76
Servicios Financieros	Permal Macro Holding Ltd. Class A - Acciones	246.27	3,965.00	$976,460.55
Servicios Financieros	Pimco Total Return Bond Fund E - Acciones	140,374.12	21.88	$3,071,385.75
Servicios Financieros	Pimco Global Diversified Income Fund - Acciones	86,206.88	11.53	$993,965.33
Servicios Financieros	Templeton Global Bond Fund - Acciones	176,527.33	18.99	$3,352,254.00
	Total de la Cartera de Inversiones			$131,296,305.86

Compras y Ventas durante el período

Durante el Primer Semestre de 2010 se registraron Compras y Colocaciones por la suma de: **$31,912,010.29**
Durante el Primer Semestre de 2010 se registraron Ventas y Vencimientos por la suma de: **$34,181,910.92**

Número de Inversionistas

Al 30 de junio de 2010 el fondo mantiene 114 accionistas.

Gastos Incurridos para el periodo terminado

Durante el Primer Semestre de 2010 se incurrió en Gastos por la suma de: **$748,717.36**

Pasivos

Cuenta por pagar	Fecha	Monto
Dividendos por pagar	30-Jun-10	$489,900.66
Honorarios de Administracion Por pagar	30-Jun-10	$342,312.20
Cuentas por pagar - Custodio	30-Jun-10	$21,394.52
Otras Cuentas por Pagar	30-Jun-10	$6,791.51
Instrumentos Derivados	30-Jun-10	($177,661.48)
Total		**$682,737.41**

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: