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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

A. H.

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

A. A.

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0407-06

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 2013, 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 año 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 2013, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De G.

Héctor E. Hurtado De G.
CPA No. 0407-06

29 de enero de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2013**	**2012**
Depósitos a la vista en bancos		561	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	4	336,842,543	303,785,690
Intereses acumulados por cobrar		2,774,933	2,263,487
Cuentas por cobrar		208,151	208,151
Otros activos		0	95
Total de activos		339,826,188	306,257,984
Pasivos y Activos Netos			
Pasivos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	7	6,000,000	0
Intereses acumulados por pagar		3,000	0
Dividendos por pagar	6	1,127,546	1,160,551
Otros pasivos		972,389	894,540
Total de pasivos		8,102,935	2,055,091
Total de activos netos	5	331,723,253	304,202,893
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 325,593,277 (2012: 292,143,334) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (2012: 1,000,000) acciones comunes Clase B en circulación		1.0157	1.0377

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

A. A.

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Ingresos de operaciones:				
Intereses sobre inversiones en valores y otros activos financieros	3,921,566	3,190,692	14,008,856	11,647,122
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones en valores y	0			
otros activos financieros, neta	(52,350)	523,120	(118,719)	2,519,119
(Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones en valores y otros activos financieros	1,646,416	2,554,206	(4,982,086)	9,019,459
Dividendos recibidos	237,881	235,829	1,025,823	977,179
Otros ingresos	501	0	174,140	0
Total de ingresos de operaciones	5,754,014	6,503,847	10,108,014	24,162,879
Gasto de intereses	5,369	0	5,369	1,548
Ingresos netos de operaciones	5,748,645	6,503,847	10,102,645	24,161,331
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	954,925	877,668	3,715,367	3,109,350
Otros	4,046	2,460	21,018	11,490
Total de otros gastos	958,971	880,128	3,736,385	3,120,840
Utilidad neta	4,789,674	5,623,719	6,366,260	21,040,491

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

A. A.

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 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Activos netos:			
Saldo al inicio del año		304,202,893	235,967,497
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		6,366,260	21,040,491
Dividendos declarados		(13,493,774)	(12,063,090)
Transacciones de acciones de capital de la entidad:			
Emisión de acciones comunes Clase A		334,500	578,735
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		34,313,374	58,679,260
Total aumento en los activos netos		27,520,360	68,235,396
Saldo al final del año		331,723,253	304,202,893
Composición de los activos netos:	5		
Acciones comunes Clase A		3,255,933	2,921,433
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		328,215,303	293,901,929
Utilidades retenidas		242,017	7,369,531
Total		331,723,253	304,202,893

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

A. A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	2013	2012
Actividades de operación:		
Utilidad neta	6,366,260	21,040,491
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones en valores y otros activos financieros	118,719	(2,519,119)
Pérdida (ganancia) neta no realizada por valuación de inversiones en valores y otros activos financieros	4,982,086	(9,019,459)
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores y otros activos financieros	(14,008,856)	(11,647,122)
Gasto de intereses	5,369	1,548
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Compra de inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable, neto de redenciones	(104,034,944)	(105,495,763)
Ventas de inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	65,877,286	48,608,956
Cuentas por cobrar	0	108,959
Otros activos	95	(95)
Otros pasivos	77,849	210,232
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses recibidos	13,497,410	11,132,051
Intereses pagados	(2,369)	(1,548)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(27,121,095)	(47,580,869)
Actividades de financiamiento:		
Producto de emisión de acciones	334,500	578,735
Producto de capital adicional pagado	34,313,374	58,679,260
Producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra	6,000,000	0
Dividendos pagados	(13,526,779)	(11,677,126)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	27,121,095	47,580,869
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	561	561
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	561	561

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

H. A.

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 y Otros Activos Financieros a Valor Razonable
5. Activos Netos
6. Distribución de Dividendos
7 Valores vendidos bajo Acuerdos de Recompra
8. Impuesto sobre la Renta
9. Contingencias
10. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
11. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
12. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

A. A.

(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 Superintendencia del Mercado 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 del 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 05 – 2013 del 9 de enero de 2013, aprobó modificación a los términos y condiciones de la emisión en lo que respecta a las acciones comunes de la Clase A y a su Capital Social.

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% de 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 16% (2012: 17%) 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.

El Fondo no tiene empleados y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

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 29 de enero de 2014.

A. A.

(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), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

(b) *Base de Preparación*

Los estados financieros son preparados con base al valor razonable para los valores y otros activos financieros a valor razonable. 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 y Otros Activos Financieros*

El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inversiones en valores y otros activos financieros y clasifica los valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. 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, títulos de deuda de la República de Panamá y de corporaciones privadas panameñas y extranjeras y fondos mutuos extranjeros.

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida). Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

A. A.

(e) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*
Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Fondo tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en el estado financiero ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Fondo.

(f) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos 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 o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(g) *Dividendos Recibidos*
Los ingresos por dividendos sobre las acciones preferidas y fondos mutuos se reconocen en el estado de resultados cuando el derecho a recibir los ingresos se ha establecido.

(h) *Honorarios, Comisiones y Otros Gastos*
Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

(i) *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.

(j) *Ganancia neta de Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados*
La ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio a resultados incluye todos los cambios a valor razonable realizados y no realizados y las diferencias por cambio en moneda extranjera, excluyendo los ingresos por intereses y dividendos.

(k) *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, excepto por la aplicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable, que rige a partir del 1 de enero de 2013.

A. A.

(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2017.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración del Fondo.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	2013	2012
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	561	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	25,454,812	29,750,656
Intereses acumulados por cobrar	71,663	73,197
Pasivos:		
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	6,000,000	0
Dividendos por pagar	183,167	201,078
Intereses acumulados por pagar	3,000	0
Otros pasivos	954,925	877,652
Ingresos y Gastos:		
Intereses sobre inversiones en valores y otros activos financieros	1,033,365	857,971
Gastos de intereses	5,369	1,548
Honorarios de administración y custodio	3,715,367	3,109,350

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

A. A.

(4) Inversiones en Valores y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

Las inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable se detallan a continuación:

	2013	2012
Cuentas de ahorros y Money Market	9,627,965	12,712,363
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	18,222,387	9,750,564
Participación en Financiamientos	20,468,876	48,065,152
Valores Comerciales Negociables Locales	18,822,000	2,827,000
Bonos Corporativos Locales	121,638,740	82,609,846
Bonos Corporativos Extranjeros	96,840,263	87,581,004
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de USA	0	5,626,717
Bonos del Estado	5,299,600	5,908,800
Bonos de Otros Gobiernos	1,042,500	1,110,000
Fondos Mutuos Extranjeros	44,880,212	44,548,172
Acciones Preferidas Extranjeras	0	3,046,072
Total	336,842,543	303,785,690.00

Las tasas de interés anual que devengan las inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable oscilaban entre 2.50% y 11.50% (2012: entre 2.50 y 11.50%).

El Fondo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos se utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

El Fondo tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgo de Junta Directiva y la Junta Directiva.

El Fondo utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de administración y control de la tesorería y el departamento de riesgo.

A. A.

El Fondo utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es realizado por el área de administración y control de la tesorería y éste es validado por el departamento de riesgo.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos en la fecha de medición.

Variable de nivel 2: Variables distintas a los precios incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Variable de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

A. A.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de ahorro	9,627,965	9,627,965	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General	18,222,387	0	10,009,100	8,213,287
Participación en Financiamientos	20,468,876	0	0	20,468,876
Valores Comerciales Negociables Locales	18,822,000	0	0	18,822,000
Bonos Corporativos Locales	121,638,740	0	13,798,540	107,840,200
Bonos Corporativos Extranjeros	96,840,263	0	93,263,743	3,576,520
Bonos del Estado	5,299,600	0	5,299,600	0
Bonos de Otros Gobiernos	1,042,500	0	1,042,500	0
Fondos Mutuos Extranjeros	44,880,212	0	34,740,467	10,139,745
Total	336,842,543	9,627,965	158,153,950	169,060,628

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de ahorros y Money Market	12,712,363	0	0	12,712,363
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General	9,750,564	0	0	9,750,564
Participación en Financiamientos	48,065,152	0	0	48,065,152
Valores Comerciales Negociables Locales	2,827,000	0	0	2,827,000
Bonos Corporativos Locales	82,609,846	0	4,519,735	78,090,111
Bonos Corporativos Extranjeros	87,581,004	77,006,660	0	10,574,344
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de USA	5,626,717	5,626,717	0	0
Bonos del Estado	5,908,800	5,908,800	0	0
Bonos de Otros Gobiernos	1,110,000	1,110,000	0	0
Fondos Mutuos Extranjeros	44,548,172	40,651,130	0	3,897,042
Acciones Preferidas Extranjeras	3,046,072	3,046,072	0	0
Total	303,785,690	133,349,379	4,519,735	165,916,576

A. A.

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

	2012	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2013	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre 2013
Inversiones en valores y otros activos financieros	165,916,576	1,764,789	80,896,312	(62,893,213)	3,576,520	(20,200,356)	169,060,628	2,204,441
Total	165,916,576	1,764,789	80,896,312	(62,893,213)	3,576,520	(20,200,356)	169,060,628	2,204,441

	2011	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2012	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2012
Inversiones en valores y otros activos financieros	124,616,265	2,696,843	54,563,448	(22,911,631)	11,471,386	(4,519,735)	165,916,576	1,511,589
Total	124,616,265	2,696,843	54,563,448	(22,911,631)	11,471,386	(4,519,735)	165,916,576	1,511,589

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de Valor Razonable:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable (promedio de rango)	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	0.63% - 5.14% (3.25%)	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de participantes de mercado	2-3
	Flujos descontados	Tasa de Referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Renta Fija Extranjeros	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de participantes de mercado	2-3
Fondos de Renta Fija Extranjeros	Precios de mercado	Valor de Activo Neto por acción	2-3

H. A.

El Fondo considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el nivel 3 valorizadas por Fondo General de Inversiones, un ajuste en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) de +50pbs y –50pbs resultaría en el siguiente impacto favorable y desfavorable en el estado de resultados del fondo:

	Valor Razonable Efecto en Resultados	
	Favorable	**(Desfavorable)**
Instrumentos de Renta Fija	1,695,008	(1,788,845)
Total	1,695,008	(1,788,845)

(5) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.6,000,000 (2012: B/.3,000,000), dividido en 599,000,000 (2012: 299,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (2012: 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:

	2013	**2012**
325,593,277 (2012: 292,143,334) acciones comunes Clase A	3,255,933	2,921,433
1,000,000 (2012: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado, neto	328,215,303	293,901,929
Utilidades retenidas	242,017	7,369,531
Total	331,723,253	304,202,893

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2013, el Fondo realizó emisiones por un total de 33,449,943 acciones comunes Clase A (2012: 57,873,519), a un precio promedio de B/.1.0358 (2012: B/.1.0239).

A. A.

(6) 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 2013, el Fondo pagó dividendos de B/.1,127,546 (2012: B/.1,160,551), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(7) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

El Fondo mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.6,000,000 (2012: B/.0) con vencimiento en febrero del 2014 y tasa de interés anual de 1.50%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.7,945,000.

(8) 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 presentados.

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 Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de 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 2013 y 2012.

(9) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, 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 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.

M.A

(b) *Inversiones en valores y otros activos financieros*
Para las inversiones en valores y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos el Fondo utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(c) *Intereses acumulados por cobrar/otros activos/dividendos por pagar/otros pasivos/ valores vendidos bajo acuerdo de recompra*
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.

(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 situación financiera 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. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto el Fondo, la Junta Directiva de la compañía matriz de la administradora ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX) y contraparte. Igualmente la Junta Directiva de la compañía matriz de la administradora ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesto el Fondo, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la compañía matriz de la administradora. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la compañía matriz de la administradora del Fondo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Fondo.

M. A.

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 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 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 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 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.

A. H.

(d) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo 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 financieros del Fondo agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

	2013							
	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	561	0	0	0	0	0	0	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	0	4,062,220	25,279,925	76,838,289	137,230,424	29,138,508	64,293,177	336,842,543
Otros activos	2,057,563	925,521	0	0	0	0	0	2,983,084
Total	2,058,124	4,987,741	25,279,925	76,838,289	137,230,424	29,138,508	64,293,177	339,826,188
Pasivos:								
Valores vendidos bajo acuerdos de reventa	6,000,000	0	0	0	0	0	0	6,000,000
Otros pasivos	2,102,935	0	0	0	0	0	0	2,102,935
	8,102,935	0	0	0	0	0	0	8,102,935
Posición neta	(6,044,811)	4,987,741	25,279,925	76,838,289	137,230,424	29,138,508	64,293,177	331,723,253

	2012							
	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	561	0	0	0	0	0	0	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	0	1,827,000	5,624,485	72,830,272	96,929,811	56,017,517	70,556,605	303,785,690
Otros activos	2,020,337	411,518	0	39,878	0	0	0	2,471,733
Total	2,020,898	2,238,518	5,624,485	72,870,150	96,929,811	56,017,517	70,556,605	306,257,984
Pasivos:								
Otros pasivos	2,055,091	0	0	0	0	0	0	2,055,091
	2,055,091	0	0	0	0	0	0	2,055,091
Posición neta	(34,193)	2,238,518	5,624,485	72,870,150	96,929,811	56,017,517	70,556,605	304,202,893

(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 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.

A. H.

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

	2013						
	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 y otros activos financieros a valor razonable	47,500,769	4,062,220	33,907,155	57,211,305	96,619,948	52,660,934	291,962,331
Total sensibilidad de tasa de interés	47,500,769	4,062,220	33,907,155	57,211,305	96,619,948	52,660,934	291,962,331

	2012						
	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 y otros activos financieros a valor razonable	80,160,079	1,827,000	11,533,657	46,587,285	67,691,360	48,392,067	256,191,448
Total sensibilidad de tasa de interés	80,160,079	1,827,000	11,533,657	46,587,285	67,691,360	48,392,067	256,191,448

(12) 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. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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, hay incumplimiento de pagar, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares que cambian de manera significativa los términos y condiciones originales del instrumento.

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.

A. A.

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 2013
Fecha de Presentación: 30-ene-14

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 **101 accionistas / 326,593,277 acciones**
Sitio de Internet: **www.bgeneral.com**

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas*	VNA	Retornos de Dividendos Anualizado
31-jul-13	1.01609	4.0373%
30-ago-13	1.00947	4.0644%
30-sep-13	1.01126	4.0379%
31-oct-13	1.01970	4.0450%
29-nov-13	1.01555	4.0788%
31-dic-13	1.01571	4.0622%
Retornos para el periodo		**4.05426%**

Detalle de las Inversiones

Sector Económico	Descripción del Valor	# de Acc / Valor	Precio estimado de	Valor estimado de Mercado al cierre
Alimentación	Arcos Dorados	5,462,000.00	102.00%	$5,571,240.00
Alimentación	CNTL AMR Bottling	1,400,000.00	102.88%	$1,440,320.00
Alimentación	Productos Alimenticios Pascual	5,550,000.00	101.02%	$5,606,610.00
Banca	Bancolombia	3,405,000.00	94.37%	$3,213,298.50
Banca	BBVA Bancomer	5,000,000.00	106.31%	$5,315,500.00
Banca	Bancolombia	2,545,000.00	104.68%	$2,664,106.00
Banca	Banco de Bogota	3,500,000.00	106.03%	$3,711,050.00
Banca	Banco BAC San José	4,310,000.00	100.00%	$4,310,000.00
Banca	Banco Panama	778,000.00	100.51%	$781,967.80
Banca	Banco Panama	1,000,000.00	100.58%	$1,005,800.00
Banca	Banco Panama	1,000,000.00	100.46%	$1,004,600.00
Banca	Banco General, S.A.	9,046,012.08	100.00%	$9,046,012.08
Banca	Banco Bac Panamá	581,953.20	100.00%	$581,953.20
Banca	Banco General, S.A.	9,500,000.00	103.00%	$9,785,000.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	300,000.00	100.00%	$300,000.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	933,000.00	100.00%	$933,000.00
Banca	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	125,000.00	100.00%	$125,000.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda	299,997.69	100.86%	$302,577.67
Banca	Banco Panameño de la Vivienda	3,750,000.00	102.80%	$3,855,000.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda	1,800,000.00	104.91%	$1,888,380.00
Banca	Banco Panameño de la Vivienda	6,175,000.00	104.88%	$6,476,340.00
Banca	Banco de Credito del Peru	1,096,000.00	92.96%	$1,018,841.60
Banca	Banco de Costa Rica	1,000,000.00	100.40%	$1,004,000.00
Banca	Banco Davivienda	500,000.00	97.14%	$485,700.00
Banca	Banco Nal Cr. Financial	2,000,000.00	97.37%	$1,947,400.00
Banca	CFG Hold LTD/CFS Fin LLC	2,000,000.00	106.81%	$2,136,200.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.	4,410,000.00	101.00%	$4,454,100.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.	3,000,000.00	101.00%	$3,030,000.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.	2,500,000.00	101.00%	$2,525,000.00
Banca	Global Bank Corporation, S. A.	1,827,000.00	100.00%	$1,827,000.00
Bienes Raíces	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	1,000,000.00	102.84%	$1,028,400.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	1,256,000.00	100.00%	$1,256,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	1,165,000.00	100.00%	$1,165,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	1,000,000.00	100.00%	$1,000,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	150,000.00	100.00%	$150,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	1,525,000.00	100.00%	$1,525,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	2,000,000.00	100.00%	$2,000,000.00
Bienes Raíces	La Hipotecaria	2,001,107.83	105.23%	$2,105,765.77
Comercio	El Machetazo Capital Inc.	1,000,000.00	106.17%	$1,061,700.00
Comercio	Office Depot de Mexico	3,000,000.00	102.34%	$3,070,200.00
Comercio	Lion Hill, S.A.	2,949,975.00	100.00%	$2,949,975.00
Comunicaciones	Cable Onda	5,000,000.00	104.69%	$5,234,500.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	1,924,000.00	100.00%	$1,924,000.00
Comunicaciones	GTP Torres CR S.R.L.	195,000.00	100.00%	$195,000.00
Comunicaciones	Telemovil Finance	7,000,000.00	106.81%	$7,476,700.00
Comunicaciones	Telemar Norte	2,000,000.00	95.52%	$1,910,400.00
Comunicaciones	Sable Intl. Finance Ltd.	6,000,000.00	104.69%	$6,281,400.00
Comunicaciones	Telefónica de Chile	1,000,000.00	91.75%	$917,500.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	1,860,000.00	100.19%	$1,863,534.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	1,440,000.00	100.00%	$1,440,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	820,000.00	100.00%	$820,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	592,000.00	100.00%	$592,000.00
Construcción	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	379,000.00	100.00%	$379,000.00
Construcción	FCC Construcción Industrial	109,115.53	99.79%	$108,886.39
Construcción	FCC Construcción Industrial	81,436.66	99.79%	$81,265.64
Construcción	FCC Construcción Industrial	673,903.72	99.79%	$672,488.52
Construcción	FCC Construcción Industrial	81,397.45	99.79%	$81,226.52
Construcción	FCC Construcción Industrial	63,823.31	99.79%	$63,689.28
Construcción	FCC Construcción Industrial	189,719.75	99.79%	$189,321.34
Construcción	FCC Construcción Industrial	40,785.97	99.79%	$40,700.32
Construcción	FCC Construcción Industrial	85,781.15	99.79%	$85,601.01
Construcción	FCC Construcción Industrial	71,356.97	99.79%	$71,207.12
Construcción	FCC Construcción Industrial	84,185.81	99.79%	$84,009.02
Construcción	FCC Construcción Industrial	130,066.67	99.79%	$129,793.53

Construcción	FCC Construcción Industrial	66,927.04	99.79%	$66,786.49
Construcción	FCC Construcción Industrial	82,135.13	99.79%	$81,962.65
Construcción	FCC Construcción Industrial	54,491.17	99.79%	$54,376.74
Construcción	FCC Construcción Industrial	29,615.97	99.79%	$29,553.78
Construcción	FCC Construcción Industrial	20,717.88	99.79%	$20,674.37
Construcción	FCC Construcción Industrial	19,481.05	99.79%	$19,440.14
Construcción	FCC Construcción Industrial	44,211.84	99.79%	$44,119.00
Construcción	FCC Construcción Industrial	44,091.51	99.79%	$43,998.92
Construcción	FCC Construcción Industrial	74,643.51	99.79%	$74,486.76
Construcción	FCC Construcción Industrial	93,409.10	99.79%	$93,212.94
Construcción	FCC Construcción Industrial	98,626.32	99.79%	$98,419.20
Construcción	Empresas Ica Sociedad	3,000,000.00	100.25%	$3,007,500.00
Energia	Recursos Naturales y Celulosa Participacion	1,887,714.73	100.00%	$1,887,714.73
Energia	Gas Natural de Lima	2,000,000.00	93.49%	$1,869,800.00
Deuda del Gobierno	Fideicomiso Ena Sur Serie B	6,838,839.07	101.74%	$6,957,834.86
Deuda del Gobierno	República de Panamá	4,000,000.00	132.49%	$5,299,600.00
Deuda del Gobierno Extranjera	Repúblic of Guatemala	1,000,000.00	104.25%	$1,042,500.00
Financiera	Finanzas Generales, S.A. Serie A	2,500,000.00	103.24%	$2,581,000.00
Generación Eléctrica	AES Changuinola, S.A., Serie A	2,360,000.00	102.15%	$2,410,740.00
Generación Eléctrica	AES Changuinola, S.A., Serie B	15,140,000.00	101.19%	$15,320,166.00
Generación Eléctrica	AES Panama, S.A.	4,104,000.00	106.93%	$4,388,407.20
Generación Eléctrica	Bahía Las Minas Corp. Serie B	4,111,720.35	100.12%	$4,116,654.41
Generación Eléctrica	Bahía Las Minas Corp. Serie B 1	963,805.86	100.12%	$964,962.42
Generación Eléctrica	BLM Corp. Participación	7,500,000.00	100.00%	$7,500,000.00
Generación Eléctrica	Generadora Pedregalito, S.A. Serie B	4,550,000.00	102.67%	$4,671,485.00
Generación Eléctrica	Hydro Caisan	7,560,000.00	105.80%	$7,998,480.00
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Electricidad	2,000,000.00	103.19%	$2,063,800.00
Generación Eléctrica	Int. Costarricense de Energia	3,214,285.70	100.00%	$3,214,285.70
Generación Eléctrica	Istmus Hydropower Corp	2,500,000.00	100.00%	$2,500,000.00
Generación Eléctrica	Citco Trustees Cayman	7,050,000.00	103.25%	$7,279,125.00
Generación Eléctrica	Las Perlas Norte	2,500,000.00	100.00%	$2,500,000.00
Generación Eléctrica	Las Perlas Sur	2,500,000.00	100.00%	$2,500,000.00
Inmobiliario	Los Castillos Real Estate Inc.	708,048.96	100.62%	$712,438.86
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A. Serie A	625,000.00	100.60%	$628,750.00
Manufactura	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	2,500,000.00	101.33%	$2,533,250.00
Manufactura	Corp. Azucarera del Peru	2,000,000.00	89.31%	$1,786,200.00
Manufactura	Cemento Progreso	9,826,000.00	101.97%	$10,019,572.20
Manufactura	Cemex	200,000.00	100.50%	$201,000.00
Petrolera	Pacific Rubiales Energy	3,000,000.00	106.41%	$3,192,300.00
Petrolera	Pacific Rubiales Energy	1,000,000.00	92.61%	$926,100.00
Petrolera	Petróleos Delta, S.A. - Serie B	4,000,000.00	101.07%	$4,042,800.00
Servicios Financieros	Braskenm Finance LTD	3,000,000.00	111.95%	$3,358,500.00
Servicios Financieros	Industrial Senior Trust	4,000,000.00	107.50%	$4,300,000.00
Servicios Financieros	Industrial Senior Trust Special Purpose	4,875,000.00	92.38%	$4,503,525.00
Servicios Financieros	AllianceBernstein	138,550.81	8.69%	$1,204,006.58
Servicios Financieros	Corporación G&T Continental, S.A.	1,020,833.22	100.00%	$1,020,833.22
Servicios Financieros	Grupo Sura Finance	2,500,000.00	103.72%	$2,593,000.00
Servicios Financieros	Grupo Aval	900,000.00	105.49%	$949,410.00
Servicios Financieros	Grupo Aval	300,000.00	93.20%	$279,600.00
Servicios Financieros	Grupo Aval	2,250,000.00	104.31%	$2,346,975.00
Servicios Financieros	Pimco High Yield Bond Fund	388,349.56	26.51%	$10,295,146.84
Servicios Financieros	Pimco Diversified Income Class I	616,487.49	14.14%	$8,717,133.11
Servicios Financieros	Pimco Gis Income Fund II	872,060.35	10.66%	$9,296,163.34
Servicios Financieros	Pimco Disco II	5,488,928.84	1.39%	$7,639,745.46
Servicios Financieros	Pimco Disco II Inversión Inicial	2,500,000.00	1.00%	$2,500,000.00
Servicios Financieros	Franklin Templeton Global Bond Fund	221,996.47	23.55%	$5,228,016.87
Transporte	Panama Canal Railway Co.	6,421,900.00	98.50%	$6,325,571.50
Transporte	Ena Sur Trust Serie A	2,518,219.76	97.35%	$2,451,486.94
Transporte	Ena Norte Trust Reg	215,884.99	96.75%	$208,868.73
Transporte	Ena Norte Trust 144A	9,510,352.17	96.75%	$9,201,265.72
Turismo	Hoteles Decameron	4,379,537.25	100.00%	$4,379,537.25
	Total de la Cartera de Inversiones			336,842,543.24

ntas durante el período

Durante el Segundo Semestre de 2013 se registraron Compras y Colocaciones por la suma de: **$110,250,335.49**
Durante el Segundo Semestre de 2013 se registraron Ventas y Vencimientos por la suma de: **$76,143,230.46**

de Inversionistas

Al 31 de diciembre de 2013 el fondo mantiene 101 accionistas.

para el periodo terminado

Durante el Segundo Semestre de 2013 se incurrió en Gastos por la suma de: **$3,741,754.39**

Pasivos

Cuenta por pagar	Fecha	Monto
Dividendos por pagar	31-dic-13	$1,127,546.14
Honorarios de Administracion Por pagar	31-dic-13	$898,753.00
Cuentas por pagar - Custodio	31-dic-13	$56,172.06
Otras Cuentas por Pagar	31-dic-13	$20,463.87
Contratos de Reporto	31-dic-13	$6,000,000.00
Total		**$8,102,935.07**

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: