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

Estados Financieros

30 de junio de 2014

"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

Luis A. Atencio Ayala
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

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 2014, 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 2014, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

24 de julio de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**Junio 2014**	**Diciembre 2013**
Depósitos a la vista en bancos		561	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	5	337,899,830	336,842,543
Intereses acumulados por cobrar		2,270,436	2,774,933
Cuentas por cobrar		208,151	208,151
Otros activos		152	0
Total de activos		340,379,130	339,826,188
Pasivos y Activos Netos			
Pasivos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8	0	6,000,000
Intereses acumulados por pagar		0	3,000
Dividendos por pagar	7	1,249,079	1,127,546
Otros pasivos		972,856	972,389
Total de pasivos		2,221,935	8,102,935
Total de activos netos	6	338,157,195	331,723,253
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 325,858,681 (31 de diciembre 2013: 325,593,277) acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (31 de diciembre 2013: 1,000,000) acciones comunes Clase B en circulación		1.0346	1.0157

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 2014

(Cifras en Balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
Ingresos de operaciones:				
Intereses sobre inversiones en valores y otros activos financieros	4,493,792	3,325,434	8,587,075	6,571,884
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones en valores y otros activos financieros, neta	440,360	(1,403,600)	891,860	48,693
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones en valores y otros activos financieros	2,885,227	(7,392,248)	5,420,237	(7,800,347)
Dividendos recibidos	191,491	231,193	384,247	497,994
Otros ingresos	0	250	0	144,183
Total de ingresos de operaciones	8,010,870	(5,238,971)	15,283,419	(537,593)
Gasto de intereses	6,819	0	32,406	0
Ingresos netos de operaciones	8,004,051	(5,238,971)	15,251,013	(537,593)
Otros gastos:				
Honorarios de administración y custodio	951,552	960,462	1,880,215	1,813,505
Otros	2,186	1,504	8,779	15,243
Total de otros gastos	953,738	961,966	1,888,994	1,828,748
Utilidad neta	7,050,313	(6,200,937)	13,362,019	(2,366,341)

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 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2014	Junio 2013
Activos netos:			
Saldo al inicio del período		331,723,253	304,202,893
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad (pérdida) neta		13,362,019	(2,366,341)
Dividendos declarados		(7,315,566)	(6,838,139)
Transacciones de acciones de capital de la entidad:			
Emisión de acciones comunes Clase A		67,447	298,221
Redención de acciones comunes Clase A		(64,793)	0
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		6,870,813	30,679,531
Devolución de capital adicional pagado por redención de acciones comunes Clase A		(6,485,978)	0
Total aumento en los activos netos		6,433,942	21,773,272
Saldo al final del período		338,157,195	325,976,165
Composición de los activos netos:	6		
Acciones comunes Clase A		3,258,587	3,219,654
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		328,600,137	324,581,460
Utilidades retenidas		6,288,471	(1,834,949)
Total		338,157,195	325,976,165

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 2014

(Cifras en Balboas)

	Junio 2014	Junio 2013
Actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	13,362,019	(2,366,341)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia en venta de inversiones en valores y otros activos financieros	(891,860)	(48,693)
(Ganancia) pérdida neta no realizada por valuación de inversiones en valores y otros activos financieros	(5,420,237)	7,800,347
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores y otros activos financieros	(8,587,075)	(6,571,884)
Gasto de intereses	32,406	0
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable, neto de redenciones	5,254,810	(29,136,485)
Otros activos	(152)	(703)
Otros pasivos	467	81,964
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses recibidos	9,091,572	6,163,892
Intereses pagados	(35,406)	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	12,806,544	(24,077,903)
Actividades de financiamiento:		
Producto de emisión de acciones comunes	67,447	298,221
Producto de redención de acciones comunes	(64,793)	0
Producto de capital adicional pagado sobre acciones comunes	6,870,813	30,679,531
Producto de devolución de capital por redención de acciones comunes	(6,485,978)	0
Producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(6,000,000)	0
Dividendos pagados	(7,194,033)	(6,899,849)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(12,806,544)	24,077,903
Movimiento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	561	561
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	561	561

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. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos con Partes Relacionadas
5. Inversiones en Valores y Otros Activos Financieros a Valor Razonable
6. Activos Netos
7. Distribución de Dividendos
8. Valores vendidos bajo Acuerdos de Recompra
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 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% (31 de diciembre 2013: 16%) 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, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fondo para su emisión el 24 de julio de 2014.

(b) *Base de Medición*
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.

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*
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 y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

(a) *Medición del Valor Razonable*
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.

El valor razonable de los instrumentos financieros en el Fondo, es determinado usando 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 usa 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 mantienen al costo.

(b) *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.

(c) *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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) 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.

(g) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

(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) 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.

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

A la fecha del estado de situación financiera existe una norma, que no ha sido aplicada, debido a que no ha entrado en vigencia aún:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

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.

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	561	561
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable	24,871,952	25,454,812
Intereses acumulados por cobrar	68,543	71,663
Pasivos:		
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	6,000,000
Dividendos por pagar	193,934	183,167
Intereses acumulados por pagar	0	3,000
Otros pasivos	956,568	954,925

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

(5) 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:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas de ahorros y Money Market	14,741,334	9,627,965
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	22,795,505	18,222,387
Participación en Financiamientos	26,798,898	20,468,876
Valores Comerciales Negociables Locales	16,995,000	18,822,000
Bonos Corporativos Locales	121,971,312	121,638,740
Bonos Corporativos Extranjeros	82,553,425	96,840,263
Bonos del Estado	2,870,904	5,299,600
Bonos de Otros Gobiernos	1,079,700	1,042,500
Fondos Mutuos Extranjeros	48,093,752	44,880,212
Total	337,899,830	336,842,543

Las tasas de interés anual que devengan las inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable oscilaban entre 3.15% y 11.50% (31 de diciembre 2013: 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 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 Activos y Pasivos, 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 Banca de Inversión de la administradora del Fondo.

El Fondo utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable.

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 a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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.

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

	30 de junio 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de ahorros y Money Market	14,741,334	14,741,334	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	22,795,505	0	10,238,021	12,557,484
Participación en Financiamientos	26,798,898	0	0	26,798,898
Valores Comerciales Negociables Locales	16,995,000	0	0	16,995,000
Bonos Corporativos Locales	121,971,312	0	14,080,753	107,890,559
Bonos Corporativos Extranjeros	82,553,425	0	73,106,905	9,446,520
Bonos del Estado	2,870,904	0	2,870,904	0
Bonos de Otros Gobiernos	1,079,700	0	1,079,700	0
Fondos Mutuos Extranjeros	48,093,752	0	36,306,588	11,787,164
Total	337,899,830	14,741,334	137,682,871	185,475,625

	31 de diciembre 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de ahorros y Money Market	9,627,965	9,627,965	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	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

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

	31 de diciembre 2013	Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	30 de junio 2014	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de junio 2014
Inversiones en valores y otros activos financieros	169,060,628	1,024,185	30,933,865	(15,543,053)	0	0	185,475,625	1,031,723
Total	169,060,628	1,024,185	30,933,865	(15,543,053)	0	0	185,475,625	1,031,723

	31 de diciembre 2012	Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	31 de diciembre 2013	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 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

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	0.95% - 4.84% (3.16%)	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

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:

	30 de junio de 2014	
	Valor Razonable	
	Efecto en Resultados	
	Favorable	**(Desfavorable)**
Instrumentos de Renta Fija	1,608,211	(1,682,648)
Total	1,608,211	(1,682,648)

	31 de diciembre de 2013	
	Valor Razonable	
	Efecto en Resultados	
	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	1,695,008	(1,788,845)
Total	1,695,008	(1,788,845)

(6) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.6,000,000 (31 de diciembre 2013: B/.6,000,000), dividido en 599,000,000 (31 de diciembre 2013: 599,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (31 de diciembre 2013: 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 2014	31 de diciembre 2013
325,858,681 (31 de diciembre 2013: 325,593,277) acciones comunes Clase A	3,258,587	3,255,933
1,000,000 (31 de diciembre 2013: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado, neto	328,600,137	328,215,303
Utilidades retenidas	6,288,471	242,017
Total	338,157,195	331,723,253

Durante el período terminado el 30 de junio 2014, el Fondo realizó emisiones por un total de 6,744,751 acciones comunes Clase A (31 de diciembre 2013: 33,449,943), y redimió acciones por un total de 6,479,347 (31 de diciembre 2013: 0). Las acciones emitidas tienen un precio promedio de B/.1.0286 (31 de diciembre 2013: B/.1.0358).

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. Los dividendos se calculan manteniendo la estabilidad del valor neto por acción del Fondo (en B/.1.00), 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 2014, el Fondo pagó dividendos de B/.1,249,079 (31 de diciembre 2013: B/.1,127,546), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(8) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre del 2013 el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.6,000,000 con vencimiento en febrero 2014 y tasa de interés anual de 1.50%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.7,945,000).

(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 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 período terminado el 30 de junio de 2014 y 2013.

(10) Contingencias

Al 30 de junio de 2014, 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 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.

(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.

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. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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.

(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:

	30 de junio 2014							
	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	10,714,000	14,489,453	985,963	67,046,771	143,866,863	29,348,035	71,448,745	337,899,830
Otros activos	1,660,848	817,891	0	0	0	0	0	2,478,739
Total	12,375,409	15,307,344	985,963	67,046,771	143,866,863	29,348,035	71,448,745	340,379,130
Pasivos:								
Otros pasivos	2,205,648	0	16,287	0	0	0	0	2,221,935
	2,205,648	0	16,287	0	0	0	0	2,221,935
Posición neta	10,169,761	15,307,344	969,676	67,046,771	143,866,863	29,348,035	71,448,745	338,157,195

	31 de diciembre 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

(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.

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 2014						
	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	75,196,627	14,489,453	8,344,707	43,898,407	110,897,211	36,979,673	289,806,078
Total sensibilidad de tasa de interés	75,196,627	14,489,453	8,344,707	43,898,407	110,897,211	36,979,673	289,806,078

	31 de diciembre 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

(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. 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.