(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de marzo 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"

J. JX

(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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 abril de 2014 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo <u>2014</u>	Diciembre 2013
Depósitos a la vista en bancos		561	561
Inversiones en valores y otros activos financieros		001	301
a valor razonable	4	331,492,329	336,842,543
Intereses acumulados por cobrar		3,449,929	2,774,933
Cuentas por cobrar Otros activos		210,401	208,151
Total de activos		231	0
Total de activos		335,153,451	339,826,188
Pasivos y Activos Netos Pasivos: Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Intereses acumulados por pagar Dividendos por pagar Otros pasivos Total de pasivos Total de activos netos	7 6 5	4,000,000 9,167 1,255,867 949,138 6,214,172 328,939,279	6,000,000 3,000 1,127,546 972,389 8,102,935 331,723,253
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 320,129,923 (31 de diciembre 2013: 325,593,277) acciones comunes Cla en circulación y 1,000,000 (31 de diciembre 2013: 1,000,000 acciones comunes Clase B en circulación	ase A D)	1.0243	1.0157

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

		
	Marzo <u>2014</u>	Marzo <u>2013</u>
Ingresos de operaciones:		
Intereses sobre inversiones en valores y		
otros activos financieros	4,093,283	3,246,450
Ganancia en venta de inversiones en valores y	.,500,200	5,2 -10, 1 50
otros activos financieros, neta	451,500	1,452,293
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones	,	.,
en valores y otros activos financieros	2,535,010	(408,099)
Dividendos recibidos	192,756	266,801
Otros ingresos	0	143,933
Total de ingresos de operaciones	7,272,549	4,701,378
Gasto de intereses	05.507	
	25,587	0
Ingresos netos de operaciones	7,246,962	4,701,378
Otros gastos:		
Honorarios de administración y custodio	928,663	853,043
Otros	6,593	13,739
Total de otros gastos	935,256	866,782
Utilidad neta	6,311,706	3,834,596

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
		2010
Activos netos:		
Saldo al inicio del período	331,723,253	304,202,893
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes	,,	00 1,202,000
de las operaciones:		
Utilidad neta	6,311,706	3,834,596
Dividendos declarados	(3,579,112)	(3,298,575)
Transacciones de acciones de capital de la entidad:	,	, , , ,
Emisión de acciones comunes Clase A	10,159	136,939
Redención de acciones comunes Clase A	(64,793)	0
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A	1,024,044	14,087,204
Devolución de capital adicional pagado por redención de acciones		
comunes Clase A	(6,485,978)	0
Total (disminución) aumento en los activos netos	(2,783,974)	14,760,164
Saldo al final del período	328,939,279	318,963,057
Onner and all the last of the		
Composición de los activos netos: 5		
Acciones comunes Clase A	3,201,299	3,058,372
Acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado	322,753,369	307,989,133
Utilidades retenidas	2,974,611	7,905,552
Total	328,939,279	318,963,057

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2014	Marzo <u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	6,311,706	3,834,596
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo	0,011,700	3,004,000
de las actividades de operación:		
Ganancia en venta de inversiones en valores y		
otros activos financieros	(451,500)	(1,452,293)
(Ganancia) pérdida neta no realizada por valuación de	(101,000)	(1,402,200)
inversiones en valores y otros activos financieros	(2,535,010)	408,099
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores y	(-,,,-)	100,000
otros activos financieros	(4,093,283)	(3,246,450)
Gasto de intereses	25,587	0
Cambios en activos y pasivos operativos:	,	_
Inversiones en valores y otros activos		
financieros a valor razonable, neto de redenciones	8,336,724	(13,235,384)
Cuentas por cobrar	(2,250)	Ò
Otros activos	(231)	(1,104)
Otros pasivos	(23,251)	(26,159)
Efectivo generado de operaciones:	, , ,	, , ,
Intereses recibidos	3,418,287	2,915,011
Intereses pagados	(19,420)	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación	10,967,359	(10,803,684)
Actividades de financiamiento:		
Producto de emisión de acciones comunes	10,159	136,939
Producto de redención de acciones comunes	(64,793)	14,087,204
Producto de capital adicional pagado sobre acciones comunes	1,024,044	0
Producto de devolución de capital por redención de acciones comunes	(6,485,978)	0
Producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(2,000,000)	0
Dividendos pagados	(3,450,791)	(3,420,459)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(10,967,359)	10,803,684
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.

K.K.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

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 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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

(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.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

(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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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 dividier
 - 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.
- (I) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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 con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Activos: Depósitos a la vista en bancos Inversiones en valores y otros activos	561	561
financieros a valor razonable Intereses acumulados por cobrar	<u>19,639,662</u> <u>69,753</u>	<u>25,454,812</u> <u>71,663</u>
Pasivos: Valores vendidos bajo acuerdo de recompra Dividendos por pagar Intereses acumulados por pagar Otros pasivos	4,000,000 203,490 9,167 933,678	6,000,000 183,167 3,000 954,925

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

(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:

31 de marzo	31 de diciembre
<u>2014</u>	<u>2013</u>
3,380,987	9,627,965
20,383,297	18,222,387
27,226,416	20,468,876
18,822,000	18,822,000
120,349,095	121,638,740
90,577,438	96,840,263
2,830,412	5,299,600
1,082,800	1,042,500
46,839,884	44,880,212
<u>331,492,329</u>	<u>336,842,543</u>
	3,380,987 20,383,297 27,226,416 18,822,000 120,349,095 90,577,438 2,830,412 1,082,800 46,839,884

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%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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 efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya

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 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

Medicion del Valor Nazonable de Invers	31 de marzo			
	<u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cuentas de ahorros y Money Market Depósitos a Plazo en Prenda sobre	3,380,987	3,380,987	0	0
Financiamientos y Bonos	20,383,297	0	10,227,120	10,156,177
Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables	27,226,416	0	0	27,226,416
Locales	18,822,000	0	0	18,822,000
Bonos Corporativos Locales	120,349,095	0	13,962,248	106,386,847
Bonos Corporativos Extranjeros	90,577,438	. 0	86,910,618	3,666,820
Bonos del Estado	2,830,412	0	2,830,412	0
Bonos de Otros Gobiernos	1,082,800	0	1,082,800	0
Fondos Mutuos Extranjeros	<u>46,839,884</u>	0	<u>35,426,470</u>	<u> 11,413,414</u>
Total	<u>331,492,329</u>	<u>3,380,987</u>	<u>150,439,668</u>	<u>177,671,674</u>
	31 de diciembre			
·	<u>2013</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
			111101 =	INIVEL 3
Cuentas de ahorros y Money Market Depósitos a Plazo en Prenda sobre	9,627,965	9,627,965	0	0
Cuentas de ahorros y Money Market Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos	9,627,965 18,222,387			
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos		9,627,965	0	0
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables	18,222,387 20,468,876	9,627,965 0	0	8,213,287 20,468,876
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables Locales	18,222,387 20,468,876 18,822,000	9,627,965 0 0	10,009,100 0	8,213,287 20,468,876 18,822,000
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables Locales Bonos Corporativos Locales	18,222,387 20,468,876 18,822,000 121,638,740	9,627,965 0 0	0 10,009,100 0 0 13,798,540	8,213,287 20,468,876 18,822,000 107,840,200
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables Locales	18,222,387 20,468,876 18,822,000 121,638,740 96,840,263	9,627,965 0 0	0 10,009,100 0 0 13,798,540 93,263,743	8,213,287 20,468,876 18,822,000
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables Locales Bonos Corporativos Locales Bonos Corporativos Extranjeros	18,222,387 20,468,876 18,822,000 121,638,740 96,840,263 5,299,600	9,627,965 0 0	0 10,009,100 0 0 13,798,540 93,263,743 5,299,600	8,213,287 20,468,876 18,822,000 107,840,200
Depósitos a Plazo en Prenda sobre Financiamientos y Bonos Participación en Financiamientos Valores Comerciales Negociables Locales Bonos Corporativos Locales Bonos Corporativos Extranjeros Bonos del Estado	18,222,387 20,468,876 18,822,000 121,638,740 96,840,263	9,627,965 0 0 0	0 10,009,100 0 0 13,798,540 93,263,743	8,213,287 20,468,876 18,822,000 107,840,200

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3 Total					Total de			
	31 de diciembre <u>2013</u>	Ganancias (pérdidas) realizadas y no <u>realizadas</u>	<u>Compras</u>	Amortizaciones, ventas y <u>redenciones</u>	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el <u>nivel 3</u>	31 de marzo <u>2014</u>	ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo 2014
Inversiones en valores y otros activos financieros Total	169,060,628 169,060,628	269,710 269,710	15,982,027 15,982,027	(7,640,691) (7,640,691)	0	<u>0</u> 0	177,671,674 177,671,674	<u>271,012</u> <u>271,012</u>
	31 de diciembre <u>2012</u>	Ganancias (pérdidas) realizadas y no <u>realizadas</u>	<u>Compras</u>	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el <u>nivel 3</u>	31 de diciembre <u>2013</u>	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013
Inversiones en valores y otros activos financieros Total	165,916,576 165,916,576	1,764,789 1,764,789	80,896,312 80,896,312	(62,893,213) (62,893,213)	3,576,520 3,576,520	(20,200,356) (20,200,356)	169,060,628 169,060,628	2,204,441 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:

<u>Instrumento</u>	Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	Rango de variable no observable (promedio <u>de rango)</u>	Interrelación entre las variables no observables y el <u>valor razonable</u>
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:

<u>Instrumento</u>	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	<u>Nivel</u>
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	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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:

31 de marzo de 2014

Valor Razonable
<u>Efecto en Resultados</u>
<u>Favorable</u> (<u>Desfavorable</u>)

Instrumentos de Renta Fija	<u>1,546,306</u>	(1,688,349)
Total	<u>1,546,306</u>	<u>(1,688,349)</u>

31 de diciembre de 2013

Valor Razonable
<u>Efecto en Resultados</u>
Favorable (Desfavorable)

Instrumentos de Renta Fija	<u>1,695,008</u>	<u>(1,788,845)</u>
Total	1,695,008	(1,788,845)

(5) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de marzo <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
320,129,923 (31 de diciembre 2013: 325,593,277) acciones comunes Clase A	3,201,299	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	322,753,369	328,215,303
Utilidades retenidas Total	2,974,611 328,939,279	242,017 331,723,253

Durante el período terminado el 31 de marzo 2014, el Fondo realizó emisiones por un total de 1,015,993 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/.1.0179 (31 de diciembre 2013: B/.1.0358).

(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 marzo de 2014, el Fondo pagó dividendos de B/.1,255,867 (31 de diciembre 2013: B/.1,127,546), 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/.4,000,000 (31 de diciembre 2013: B/.6,000,000) con vencimiento en abril del 2014 (31 de diciembre 2013: febrero 2014) y tasa de interés anual de 1.50% (31 de diciembre 2013: 1.50%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.5,050,000 (31 de diciembre 2013: 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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 31 de marzo de 2014 y 2013.

(9) Contingencias

Al 31 de marzo 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.

(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.
- (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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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 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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de marzo 2014								
·	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	Total	
Activos: Depósitos a la vista en bancos Inversiones en valores y otros activos financieros a valor	561	0	0	0	0	0	0	561	
razonable Otros activos Total	4,066,924 3,037,776 7,105,261	10,714,000 <u>414,403</u> <u>11,128,403</u>	15,306,351 208,382 15,514,733	72,799,130 0 72,799,130	137,491,194 0 137,491,194	31,156,361 0 31,156,361	59,958,369 0 59,958,369	331,492,329 3,660,561 335,153,451	
Pasivos: Valores vendidos bajo acuerdos de reventa Otros pasivos	4,000,000 2,198,712 6,198,712	0 0 0	0 15,460 15,460	0 0 0	0 0 0	0 0 0	0 0 0	4,000,000 2,214,172 6,214,172	
Posición neta	906,549	<u>11,128,403</u>	15,499,273	72,799,130	137,491,194	31,156,361	59,958,369	328,939,279	
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	31 de dicier De 1 año a 5 <u>años</u>	nbre 2013 De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>	
Activos: Depósitos a la vista en bancos Inversiones en valores y otros activos financieros a valor				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u> 561	
Depósitos a la vista en bancos Inversiones en valores y otros	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento		
Depósitos a la vista en bancos Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable Otros activos	3 meses 561 0 2,057,563	meses 0 4,062,220 925,521	a 1 año 0 25,279,925 0	0 76,838,289	De 5 a 10 años 0 137,230,424	años 0 29,138,508	0 64,293,177	561 336,842,543 2,983,084	

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

			31	de marzo 2014	ļ.				
Activos:	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>		
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor									
razonable Total sensibilidad de tasa de	41,016,259	<u>21,240,763</u>	<u>15,306,351</u>	<u>56,604,168</u>	115,472,579	<u>35,012,325</u>	284,652,445		
interés	<u>41,016,259</u>	21,240,763	<u>15,306,351</u>	<u>56,604,168</u>	115,472,579	35,012,325	<u>284,652,445</u>		
		31 de diciembre 2013							
			J i u	e uiciellibre 20	13				
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	Total		
Activos: Inversiones en valores y otros activos financieros a valor	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>				Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>		
			De 6 meses	De 1 a 5	De 5 a 10		<u>Total</u> 291,962,331		

(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.

