

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
MEMORIA ANUAL DE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN

Año terminado al 31 de diciembre de 2006

RAZÓN SOCIAL DE LA SOCIEDAD
DE INVERSIÓN:

Fondo General de Inversiones, S.A.

NÚMERO DE TELÉFONO:

265-0303

FAX:

265-0248

DIRECCIÓN DEL EMISOR:

Apartado 4592 Panamá 5, República de Panamá

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

I PARTE – DATOS GENERALES

I- INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

El Fondo General de Inversiones, S.A. (en adelante el “Fondo”) es una sociedad anónima panameña organizada mediante la escritura pública No. 10425 de 29 de noviembre de 1996 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, e inscrita a la ficha 324028, rollo 52280, imagen 0112 de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

El Fondo fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución número CNV-48-97 del 15 de mayo de 1997, para operar como Fondo Mutuo Cerrado (Sociedad de Inversión Cerrada).

B. Pacto Social y Estatutos

El capital autorizado del Fondo es de un millón de dólares (US\$1,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en (i) 99,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, y (ii) 1,000,000 de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo de dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Las acciones de la Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones de la Clase B, a razón de un (1) voto por cada acción. Banco General, S.A. suscribió la totalidad de las acciones de la Clase B.

Todas las acciones son emitidas en forma nominativa.

La Junta Directiva del Fondo autorizó una emisión de 99,000,000 de acciones comunes de la Clase A (en adelante las "acciones de la Clase A").

De conformidad con el Pacto Social del Fondo, las acciones de la Clase A tienen las siguientes características básicas:

- 1.- **Valor nominal:** Las acciones de la Clase A tienen un valor nominal de un centavo de dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.
- 2.- **Ausencia de derecho de voto:** Las acciones de la Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones de la Clase B, a razón de un (1) voto por cada acción.
- 3.- **Derechos, privilegios y poderes:** Salvo lo mencionado en el párrafo anterior con respecto al derecho de voto, las acciones de la Clase A tienen los mismos derechos, privilegios y poderes que las acciones comunes de la Clase B del Fondo.
- 4.- **Emisión en forma nominativa:** Todas las acciones de la Clase A serán emitidas en forma nominativa.
- 5.- **No habrá derecho de adquisición preferente de Acciones:** En cada nueva emisión de acciones del Fondo, los tenedores de acciones no tendrán derecho preferente a suscribir las acciones por emitirse.

6.- **Certificados de Acciones:** Las acciones de la Clase A serán representadas por medio de certificados que serán extendidos en libros talonarios bajo numeración continua. Tales certificados serán firmados por el Presidente conjuntamente con el Secretario o el Tesorero del Fondo, o por dos (2) representantes de la Administradora. Cada certificado de acciones de la Clase A debe contener los siguientes datos: (a) información relativa a la inscripción del Fondo en el Registro Mercantil; (b) monto del capital social; (c) cantidad y clase de acciones que el certificado representa, así como los privilegios y ventajas que una clase de acciones tiene sobre la otra; (d) constancia de que las acciones son nominativas; (e) nombre del accionista; (f) número del certificado; (g) constancia de que las acciones están totalmente pagadas y, en caso contrario, la suma abonada a buena cuenta de las mismas, y (h) fecha de expedición del certificado.

7.- **Libro de Registro de Acciones:** La Administradora llevará un libro denominado Registro de Acciones. En este Libro, se anotarán los nombres de todas las personas que sean accionistas del Fondo, por orden alfabético, con indicación del lugar de su domicilio, el número de acciones que a cada uno corresponda, la fecha de adquisición y la constancia de que las acciones están totalmente pagadas y liberadas, o, en caso contrario, las sumas abonadas a buena cuenta de las mismas. Además, en este Registro se anotarán los traspasos de las acciones.

8.- **Traspasos de Acciones:** La Administradora procederá a hacer el registro del traspaso de acciones en el Registro de Acciones y a expedir los certificados o títulos a favor del adquirente, cuando se le presente una carta de traspaso firmada por el tenedor registrado de las acciones o por su apoderado, debidamente autorizado al efecto por un poder de representación otorgado por escrito y presentado al Secretario del Fondo, y acompañada de los certificados o títulos correspondientes, debidamente endosados. Ningún traspaso de acciones obligará a la sociedad sino desde su inscripción en el Registro de Acciones.

9.- **Presentación de títulos para su cambio:** Los tenedores de títulos de acciones de la Clase A deberán presentarlos al Fondo cuando la Junta Directiva determine el cambio por títulos nuevos.

10.- **Reposición de títulos:** Cuando los certificados de acciones de la Clase A se inutilicen, deterioren o mutilen, los respectivos propietarios solicitarán por escrito a la Junta Directiva del Fondo la expedición de nuevos certificados, dando cuenta de ello en el acta de la respectiva sesión. Es entendido que los certificados inutilizados, deteriorados o mutilados serán entregados a la Junta Directiva.

11.- **Anulación de títulos:** Para la reposición de los certificados que hayan sido hurtados o que se hayan perdido o destruido se seguirá el respectivo procedimiento judicial. Sin embargo, la Junta Directiva podrá reponer al interesado su certificado, sin necesidad del susodicho procedimiento judicial, cuando dicha Junta Directiva considere que, a su juicio, es totalmente cierto que ha ocurrido tal destrucción, hurto o pérdida y en tales casos se hará constar tal circunstancia en el acta de la respectiva sesión. Al reponer un certificado sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, la Junta Directiva podrá exigir al interesado una fianza, por el lapso que ella estime conveniente, para garantizar que otra persona no se presentará con el certificado que se supone destruido, perdido o hurtado, y para responder a la sociedad de cualquier reclamación o perjuicio que pudiera ocasionarle la expedición del nuevo certificado.

12.- **Acciones dadas en prenda y pago de dividendos:** Cuando se trate de acciones de la Clase A dadas en prenda, los dividendos se pagarán al dueño registrado de dichas acciones, salvo estipulación expresa en contrario que conste en la comunicación respectiva. El derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas corresponderá siempre al dueño de las acciones.

13.- **Indivisibilidad de las Acciones:** Las acciones de la Clase A son indivisibles respecto de la sociedad. Por lo tanto, para los efectos de la distribución de dividendos, sólo se reconocerá un solo representante por cada acción. En consecuencia, cuando por cualquier causa una o más acciones correspondan a varias personas, éstas designarán un solo representante ante la sociedad.

14.- **Emisión, registro y traspaso de Acciones por medios electrónicos:** No obstante lo antes mencionado, es entendido que el Fondo podrá adoptar o utilizar un sistema electrónico para la emisión, registro y traspaso de acciones, hasta el grado permitido por la ley aplicable y sujeto a los requisitos legales aplicables.

C. Descripción del Negocio

El Fondo General de Inversiones, S.A. es un Fondo Mutuo Cerrado que tiene el objetivo de ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión en el mercado panameño a los depósitos bancarios y títulos de renta fija, a través de un portafolio diversificado compuesto por depósitos bancarios, bonos corporativos de reconocidas empresas, participaciones en financiamientos y títulos del gobierno con duración intermedia, enfatizando la preservación del capital y administrado por profesionales en la materia.

Para cumplir con su objetivo, el Fondo invertirá principalmente en un portafolio de títulos de deuda negociables de alta calidad, en su mayoría emitidos y registrados en Panamá. El Fondo mantendrá un portafolio de inversiones con una duración financiera (Macaulay Duration) promedio no mayor a tres años. La duración financiera de una obligación de deuda representa el vencimiento ponderado de los flujos futuros de la misma obligación descontados al valor presente.

De ser posible, el Fondo hará pagos de dividendos mensuales a los tenedores de manera tal que exista un flujo de fondos permanente y periódico. Para lograr lo anterior, el Fondo adquirirá principalmente títulos que paguen intereses periódicamente.

No existe ninguna garantía de que el Fondo logrará los objetivos establecidos.

D. La Administradora

El Fondo ha contratado a BG Investment Co., Inc., para que actúe como Administradora del Fondo.

BG Investment Co., Inc. (en adelante la "Administradora") es una sociedad anónima panameña organizada mediante la escritura pública No. 9515 de 23 de noviembre de 1990 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, e inscrita a la ficha 241546, rollo 31057, imagen 0059 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

La Administradora es una subsidiaria 100% de propiedad del Banco General, S.A., que fue constituida con el objeto principal de dedicarse al negocio de corretaje de valores y administración de fondos. Para ofrecer sus servicios de puesto de bolsa y de corretaje de valores la empresa cuenta con un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. BG Investment Co., Inc. es miembro fundador de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Es importante destacar que la Administradora se encuentra debidamente autorizada por la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución No. 2014 de 4 de diciembre de 1996, para operar como Compañía Administradora de Fondos Mutuos (Sociedades de Inversión).

La Administradora proveerá al Fondo de los siguientes servicios:

- Invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, siguiendo las políticas de inversión establecidas en este prospecto informativo y para lo cual la Administradora nombrará un Comité de Inversiones.
- Supervisar diariamente la cartera de inversiones del Fondo, asegurándose que la misma responda a los objetivos y políticas de inversiones del mismo y verificando que dicha cartera tenga un adecuado nivel de diversificación y calidad.
- Mantener y llevar la contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas legales que rigen la materia.
- Coordinar los servicios legales del Fondo.

- Coordinar los servicios de auditoría del Fondo.
- Coordinar los servicios de custodia del Fondo.
- Coordinar la distribución de las acciones del Fondo.
- Calcular el Valor Neto por Acción del Fondo, de conformidad con lo dispuesto por la Ley.
- Organizar y supervisar todas las fases de las operaciones administrativas del Fondo, incluyendo la elaboración de informes y demás documentos para los accionistas y la Junta Directiva del mismo y para la Comisión Nacional de Valores.
- Llevar y mantener los libros contables y corporativos del Fondo.
- Actuar como Agente de Emisión, Pago y Transferencia del Fondo.

La Administradora podrá contratar los servicios de otras instituciones, incluyendo sus afiliadas, para proveer al Fondo ciertos de los servicios antes mencionados. Sin embargo, la contratación de terceros no relevará a la Administradora de su responsabilidad contractual para con el Fondo.

E. El Custodio

El Fondo ha contratado al Banco General, S.A., para que actúe como custodio de los valores del Fondo.

El Banco General, S.A. (en adelante el “Custodio”) es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 2998 de 31 de diciembre de 1954 de la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita al tomo 280, folio 134, asiento 61098 de la Sección de Personas (Mercantil) del Registro Público. Desde su organización el Custodio ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público.

El Custodio es una subsidiaria 100% de propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A., una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

El Custodio es un banco de capital privado panameño con más de 50 años de servicio al mercado local, que a través de los años ha desarrollado el concepto de Banca Universal incursionando en los negocios de crédito hipotecario, banca comercial, banca de consumo, banca de inversión, administración de fondos mutuos y servicios fiduciarios, entre otros. Al 31 de diciembre de 2006, Banco General, S.A. y subsidiarias tenían activos totales por la suma de US\$3,529 millones y Patrimonio de US\$442 millones.

Las oficinas principales del Custodio están actualmente ubicadas en la Calle Aquilino de la Guardia y Ave. 5ta. B Sur, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá. El Custodio mantiene además una red de sucursales ubicadas en toda la República de Panamá y totalmente conectadas entre sí, mediante las cuales ofrece servicios a su amplia clientela.

De acuerdo con los términos del Contrato de Custodia, el Fondo entregará en depósito al Custodio, por medio de la Administradora, los títulos valores y otros instrumentos financieros de la cartera de inversiones del Fondo, para ser custodiados a fin de garantizar su existencia. Además, el Custodio prestará al Fondo los siguientes servicios relacionados:

- Entregar a los adquirientes (o sus apoderados), los títulos valores u otros instrumentos financieros de la cartera del Fondo que hubiesen sido enajenados.
- Entregar a cualquier institución de crédito los títulos u otros instrumentos financieros de la cartera del Fondo que se hubiesen ofrecido en garantía para los financiamientos otorgados al Fondo.
- Efectuar el canje de los títulos valores u otros instrumentos financieros que integran la cartera del Fondo en caso de cambio de valor nominal de las acciones, reorganización, fusión, recapitalización o transformación.
- Enviar a la Administradora cualquier comunicación o correspondencia que haya llegado al

- Custodio en interés del Fondo.
- Verificar que las operaciones del Fondo en las cuales intervenga el Custodio se efectúen de conformidad con la Ley y los términos del Contrato de Custodia.
 - Mantener inventarios de los valores y otros instrumentos financieros que integren la cartera de inversiones del Fondo.
 - Realizar otras actividades que le encargue la Administradora o el Fondo, siempre y cuando las mismas estén conformes a la ley.

En el Contrato de Custodia también quedó convenido que el Fondo mantendrá en el Custodio su cuenta corriente bancaria primaria, es decir, aquella cuenta que será utilizada, con preferencia sobre las demás, para depositar los fondos provenientes de la venta de las acciones del capital social del Fondo y los réditos de la cartera de inversión del Fondo, y para sufragar los gastos normales del Fondo.

II- ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 el Fondo General de Inversiones, S.A. (El Fondo) mantenía activos netos por la suma de \$71,568,511 (\$71,072,729 en 2005) lo que representa un aumento del 0.69% en comparación con el período anterior. El Valor Neto por Acción (VNA) de las acciones de El Fondo al finalizar el período fue de 1.0158 (1.0087 en 2005).

El Fondo generó utilidades por la suma de \$4,947,273 (\$3,023,046 en 2005) lo que representa un aumento del 63.65% con respecto a las utilidades generadas durante el período anterior.

Durante el año 2006 el Fondo pagó dividendos totales por la suma de \$4,451,491 lo cual representó un rendimiento efectivo (con reinversión) en dividendos para el año 2006 de 6.504% (4.9608% en 2005).

III- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Identidad, Funciones y otra información solicitada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Federico Humbert Jr. - Director y Presidente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de mayo de 1933
Número de Teléfono: 223-2777
Facsimil: 264-7379

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Expresidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y BG Investment Co., Inc.

Raúl Alemán Z. - Director y Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
Número de Teléfono: 265-0303
Facsimil: 265-0210

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en

Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Banco General, S.A., Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Industrias de Concreto, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., BG Investment Co., Inc. y ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.; Fue Comisionado de la Comisión Bancaria Nacional y Presidente de la Asociación Panameña de Bancos.

Felipe Motta Jr. - Director y Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1940
Número de Teléfono: 269-6633
Facsimil: 269-1536

Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, Desarrollo el Dorado, S.A., BG Investment Co., Inc. y Hermanos Motta, S.A.

Francisco Arias - Director y Sub-Secretario

Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 6 de julio de 1965
Número de Teléfono: 205-7017
Facsimil: 205-7001

Cuenta con un B.A. en Economía de Ohio Wesleyan University (Cum Laude, 1986) y un J.D. de Georgetown University Law Center (1989). Comenzó su carrera profesional en 1989 con Kronish, Lieb, Weiner & Hellman en New York, jurisdicción en la cual obtuvo idoneidad para ejercer la profesión de abogado, y se sumó a Arias, Fábrega & Fábrega en 1990, quedando habilitado para ejercer el derecho en Panamá en 1992. En la actualidad es socio de la firma de abogados Arias, Fábrega & Fábrega y es Director de Deli Gourmet, S.A. y del Fondo General de Inversiones, S.A., entre otras.

Ramón Ricardo Arias P. - Director y Sub-Tesorero

Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 8 de junio de 1963
Número de Teléfono: 263-5633
Facsimil: 263-5335

Graduado en Economía (B.A.) de Georgetown University, Doctor en Derecho (LL.B.J.D.) Tulane University; en la actualidad es abogado asociado en la firma de abogados Galindo, Arias & López.

2. Asesores Legales

Alemán, Cordero, Galindo & Lee
Torre Swiss Bank, Piso 2
Calle 53 Este, Urbanización Marbella
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono 264-3111
Fax: 264-3133

3. Auditores

KPMG Peat Marwick
 Calle 50 No. 54
 Ave. Nicanor de Obarrio
 Ciudad de Panamá, República de Panamá
 Teléfono 263-5677
 Fax: 263-9852

IV- ACCIONISTAS

Composición Accionaria

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
0 a 50,000	1,486,107	2.11%	84	67.73%
50,001 a 100,000	906,286	1.29%	12	9.68%
100,001 a 150,000	480,029	0.68%	4	3.23%
150,001 a 200,000	361,228	0.51%	2	1.61%
200,001 a 300,000	1,056,234	1.50%	4	3.23%
300,001 a 400,000	968,914	1.38%	3	2.42%
400,001 a 500,000	1,299,152	1.84%	3	2.42%
Más de 500,001	63,899,566	90.69%	12	9.68%
	70,457,516	100.00%	124	100%

Incluye Acciones Clase A y B

V- PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos más importantes con partes relacionadas al Administrador de la Compañía se detallan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos:</u>		
Inversiones	<u>29,693,755</u>	<u>29,126,905</u>
Depósitos a la vista en bancos	<u>3,758</u>	<u>4,063</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>203,343</u>	<u>76,322</u>
Otros Activos	<u>91,115</u>	<u>81,906</u>
<u>Pasivos:</u>		
Dividendos por pagar	<u>275,953</u>	<u>254,112</u>
Gastos Acumulados por Pagar	<u>64,918</u>	<u>64,424</u>
<u>Ingresos y gastos:</u>		
Intereses de inversiones	<u>1,275,273</u>	<u>711,957</u>
Honorarios de administración y custodio	<u>761,438</u>	<u>760,853</u>

VI- TRATAMIENTO FISCAL

A manera informativa, y sin que ello constituya una declaración o garantía del Emisor sobre los beneficios fiscales de las acciones, seguidamente se detallan tales beneficios:

GANANCIAS PROVENIENTES DE LA ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES.

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Las acciones se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, y, en consecuencia las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los Bonos a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.

VII- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo contaba con autorización para colocar 99,000,000 de acciones “Clase A” con valor de un centavo cada una \$0.01 (B/.990,000) sin derecho a voto y cuenta también con 1,000,000 de acciones “Clase B” con valor de un centavo cada una \$0.01 (B/.10,000) con derecho a voto y la cual esta suscrita 100% por Banco General, S.A. El precio de venta de ambas se establece mensualmente; el precio al final del período 2006 fue de B/.1.0158 cada una. Al 31 de diciembre de 2006 el total de acciones Clase A emitidas y en circulación era de 69,457,516 y las de Clase B totalmente suscritas y pagadas por Banco General, S.A. era de 1,000,000 de acciones.

VIII- PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Las operaciones del Fondo son ejecutadas a través de su Administrador BG Investment Co., Inc., (100% subsidiaria de Banco General, S.A.). Las prácticas de buen Gobierno corporativo son implementadas a través del Administrador de acuerdo a las políticas del grupo.

II PARTE – RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	2006	2005	2004	2003
Ingresos	\$5,714,055	\$3,791,768	\$4,208,085	\$4,400,911
Gastos por Intereses	\$0	\$0	\$0	\$48,345
Gastos de Operación	\$766,782	\$768,722	\$763,040	\$760,538
Utilidad	\$4,947,273	\$3,023,046	\$3,445,045	\$3,592,028
Acciones Emitidas y en Circulación	70,457,516	70,457,516	70,457,516	70,457,516
Utilidad o Pérdida por acción	\$0.07022	\$0.04291	\$0.04878	\$0.0509
Acciones Promedio del Período	70,457,516	70,457,516	70,457,516	70,457,516

Balance General	2006	2005	2004	2003
Activos Totales	\$72,027,756	\$71,474,502	\$71,795,153	\$71,347,718
Deuda Total	\$459,245	\$401,773	\$327,156	\$354,834
Activos Netos	\$71,568,511	\$71,072,729	\$71,467,997	\$70,992,884

Activos Netos por Acción	1.0158	1.0087	1.0143	1.0076
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Rendimiento Efectivo en dividendos (con reinversión)	6.5041%	4.9608%	4.2976%	4.6917%
---	----------------	----------------	----------------	----------------

III PARTE – ESTADOS FINANCIEROS

Ver Estados Financieros Auditados adjuntos

IV PARTE – DIVULGACIÓN

La memoria Anual será divulgada en el Portal o Página de Internet www.bgeneral.com a más tardar el 15 de abril del 2007

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

Estado de Resultados

Estado de Cambios en los Activos Netos

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo General de Inversiones, S. A. (en adelante "el Fondo"), los cuales comprenden el estado de activos, pasivos y activos netos al 31 de diciembre de 2006, y los estados de resultados, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fondo, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración del Fondo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fondo General de Inversiones, S. A., al 31 de diciembre de 2006, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

22 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversiones en valores	4	70,958,421	70,723,655
Depósitos a la vista en bancos	4	3,758	4,063
Intereses acumulados por cobrar		495,487	433,233
Cuentas por cobrar		391,811	133,766
Otros activos	5	178,279	179,785
Total de activos		<u>72,027,756</u>	<u>71,474,502</u>
<u>Pasivos</u>			
Dividendos por pagar	7	385,807	333,588
Cuentas por pagar		73,438	68,185
Total de pasivos		<u>459,245</u>	<u>401,773</u>
Total de activos netos		<u>71,568,511</u>	<u>71,072,729</u>
<u>Activos netos por acción</u>			
Activos netos por acción común, basados en 69,457,516 (2005: 69,457,516) acciones comunes clase A en circulación y 1,000,000 (2005: 1,000,000) acciones comunes clase B en circulación	6	<u>1.0158</u>	<u>1.0087</u>

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de inversiones:			
Intereses sobre inversiones en valores		5,251,736	4,084,705
(Pérdida) ganancia neta realizada en venta de inversiones en valores	4	(3,497)	173,461
Ganacia (pérdida) neta no realizada en inversiones en valores		420,360	(471,564)
Otros ingresos	5	45,456	5,165
Ingresos netos de inversiones		<u>5,714,055</u>	<u>3,791,767</u>
Otros gastos:			
Honorarios de administración y custodio		761,438	760,853
Otros		5,344	7,868
Total de otros gastos		<u>766,782</u>	<u>768,721</u>
Utilidad neta		<u><u>4,947,273</u></u>	<u><u>3,023,046</u></u>

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, Rep. de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos netos:			
Saldo al inicio del año		71,072,729	71,467,997
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		4,947,273	3,023,046
Dividendos declarados		<u>(4,451,491)</u>	<u>(3,418,314)</u>
Total de aumento (disminución) en los activos netos		<u>495,782</u>	<u>(395,268)</u>
Saldo al final del año		<u><u>71,568,511</u></u>	<u><u>71,072,729</u></u>
Composición de los activos netos:			
	6		
Acciones comunes Clase A		694,575	694,575
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital adicional pagado		69,588,439	69,588,439
Utilidades Retenidas		<u>1,275,497</u>	<u>779,715</u>
		<u><u>71,568,511</u></u>	<u><u>71,072,729</u></u>

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, Rep. de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		4,947,273	3,023,046
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (ganancia) realizada en venta de inversiones en valores		3,497	(173,461)
(Ganancia) pérdida no realizada por valuación de inversiones en valores		(420,360)	471,564
Ganancia en venta de otros activos	5	(41,645)	0
Ingresos por intereses sobre valores		(5,251,736)	(4,084,705)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(258,045)	(131,441)
Otros activos		1,506	(81,906)
Otros pasivos		5,253	(86)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		5,189,482	4,114,990
Total de ajustes		<u>(772,048)</u>	<u>114,955</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>4,175,225</u>	<u>3,138,001</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones en valores, netas de redenciones		223,742	(7,260,913)
Ventas de inversiones en valores		0	7,470,000
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>223,742</u>	<u>209,087</u>
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(4,399,272)	(3,343,611)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(4,399,272)</u>	<u>(3,343,611)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(305)	3,477
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,063	586
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>3,758</u>	<u>4,063</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

Índice de Notas a los Estados Financieros:

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

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General

Fondo General de Inversiones, S. A. ("el Fondo") está incorporado bajo las leyes de la República de Panamá desde el 29 de noviembre de 1996. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo cerrado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 15 de mayo de 1997 y sus actividades están reguladas por el Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en Panamá.

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 deuda líquidos con una duración intermedia, enfatizando la preservación del capital y en menor escala, oportunidades de apreciación del mismo.

B.G. Investment Co., Inc., subsidiaria 100% del Banco General, S. A., es el administrador, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. Banco General, S. A. (la "Compañía Matriz"), titular de la totalidad de las acciones comunes de la Clase B emitidas y en circulación, actúa como custodio y agente vendedor. Adicionalmente, la Compañía Matriz posee el 76% de las acciones comunes Clase A del Fondo. El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fondo para su emisión el 22 de enero de 2007.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas más importantes son las siguientes:

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) *Base de Preparación*

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, y los valores a valor razonable. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

El Fondo utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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*

Las inversiones en valores están compuestas sustancialmente por instrumentos financieros, tales como depósitos de ahorro y a plazo en bancos y títulos de deuda de corporaciones privadas panameñas y del Estado panameño. El valor razonable para las inversiones en valores fue determinado de la siguiente manera:

- En el caso de instrumentos altamente líquidos, los cuales están compuestos por depósitos en bancos y títulos de deuda soberana, están registrados a su valor realizable o de mercado.
- En el caso de instrumentos con cierta liquidez y que no poseen un valor de mercado, su valor razonable ha sido determinado en base al método de flujos descontados.

(e) *Instrumentos Financieros Derivados*

El Fondo utiliza instrumentos financieros derivados los cuales se registran inicialmente al costo en el estado de activos, pasivos y activos netos, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo.

Instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado de activos, pasivos y activos netos, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado de resultados.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado de activos, pasivos y activos netos a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado de resultados.

(f) *Deterioro de Activos*

Los valores en libros de los activos del Fondo son revisados a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(g) *Ingresos por Intereses*

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados o por pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero.

(h) *Activos Netos por Acción*

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación al final del año.

(i) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente por el Fondo en los períodos presentados en los estados financieros.

(j) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no Adoptadas*

A la fecha del balance existen nuevas normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Algunas de estas normas que podrían ser aplicables al Fondo son:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: Revelaciones de Capital*, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros del año 2007 y la misma requerirá revelaciones adicionales con respecto a los instrumentos financieros y las acciones de capital.
- *NIIF 8 Segmentos Operativos*: Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos:</u>		
Inversiones en valores	<u>29,693,755</u>	<u>29,126,905</u>
Depósitos a la vista en bancos	<u>3,758</u>	<u>4,063</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>203,343</u>	<u>76,322</u>
Otros activos	<u>91,115</u>	<u>81,906</u>
<u>Pasivos:</u>		
Dividendos por pagar	<u>275,953</u>	<u>254,112</u>
Cuentas por pagar	<u>64,918</u>	<u>64,424</u>
<u>Ingresos y gastos:</u>		
Intereses sobre inversiones en valores	<u>1,275,273</u>	<u>711,957</u>
Honorarios de administración y custodia	<u>761,438</u>	<u>760,853</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Descripción	2006			Apreciación (Disminución) en Valorización no Realizada
	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor Razonable	
Cuentas de Ahorro:				
Banco General, S. A.	172,765	172,765	172,765	0
Caja de Ahorros	4,126	4,126	4,126	0
	<u>176,891</u>	<u>176,891</u>	<u>176,891</u>	<u>0</u>
Cuentas Money Market:				
Wachovia Bank, N.A.	<u>2,427,970</u>	<u>2,427,970</u>	<u>2,427,970</u>	<u>0</u>
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S. A., 05/09, 6.50%	5,000,000	5,000,000	4,912,242	(87,758)
Banco Continental de Panamá, S. A., 06/09, 6.25%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>
	<u>7,000,000</u>	<u>7,000,000</u>	<u>6,912,242</u>	<u>(87,758)</u>
Depósitos a Plazo de Tasa Flotante:				
Banco General, S. A. 07/09, LIBOR 3M + 1.50 (Min. 4.00%)	5,000,000	5,000,000	5,000,000	0
Banco General, S. A. 07/07, LIBOR 3M + 1.25 (Min. 3.75%)	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>0</u>
	<u>6,700,000</u>	<u>6,700,000</u>	<u>6,700,000</u>	<u>0</u>
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S. A. sobre instrumentos de deuda emitidos por:				
Adm. de Bienes Raíces, S. A., 9/13, 6.844%	458,774	458,774	458,774	0
BLM Corp., 06/12, LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000	7,500,000	0
Celloprint, S. A., 12/13, PRIME + 2.00%	349,034	349,034	349,034	0
Delcamar Enterprises, S. A., 04/19, LIBOR 6M + 3.125%	421,293	421,293	421,293	0
Productos Alimenticios Pascual, S. A., 05/19, LIBOR 6M + 4.75%	766,094	766,094	766,094	0
Plastiglas S. A., 12/08, LIBOR 3M + 2.50%	<u>4,200,000</u>	<u>4,200,000</u>	<u>4,200,000</u>	<u>0</u>
	<u>13,695,195</u>	<u>13,695,195</u>	<u>13,695,195</u>	<u>0</u>
Valores Comerciales Negociables:				
Petróleos Delta, S. A. 07/07, LIBOR 1M + 2.00%	2,000,000	2,009,918	2,014,114	4,196
Petróleos Delta, S. A. 06/07, LIBOR 1M + 2.00%	2,000,000	2,004,303	2,011,798	7,495
La Hipotecaria, S. A. 11/07, 6.5%	1,450,000	1,450,000	1,450,000	0
La Hipotecaria, S. A. 11/07, 6.5%	50,000	50,000	50,000	0
Sociedad Urb. del Caribe, S. A., 10/07, 6.75%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>
	<u>7,500,000</u>	<u>7,514,221</u>	<u>7,525,912</u>	<u>11,691</u>
Bonos Corporativos de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S. A. 01/08, 6.625%	3,000,000	2,995,645	3,000,000	4,355
Bienes y Raíces Portobelo, S. A., 1/08, 9.50%	1,700,000	1,704,429	1,750,762	46,333
Empresa Generación Eléctrica Fortuna, S. A., 12/13, 10.125%	8,118,687	8,142,102	9,066,585	924,483
Sociedad Urb. del Caribe, S. A., 02/14, 7.00%	<u>2,361,956</u>	<u>2,361,956</u>	<u>2,364,364</u>	<u>2,408</u>
	<u>15,180,643</u>	<u>15,204,132</u>	<u>16,181,711</u>	<u>977,579</u>
Bonos Corporativos de Tasa Variable:				
Banco Aliado, S. A. 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	750,000	750,000	750,000	0
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. 04/15, LIBOR 3M + 2.625%	2,671,416	2,690,529	2,725,383	34,854
Cía. Panameña de Crédito, S. A., 07/09, LIBOR 3M + 3.00%	2,796,773	2,796,773	851,617	(1,945,156)
Empresas Melo, S. A., 12/11, LIBOR 6M + 3.125%	750,000	750,000	750,000	0
Finanzas Generales, S. A., 05/16, LIBOR 3M + 2.50%	3,000,000	3,000,000	3,000,000	0
Global Bank Corporation, 07/12, LIBOR 3M + 1.50%	1,916,667	1,916,667	1,916,667	0
Multicredit Bank, Inc. 11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000	1,200,000	0
Multicredit Bank, Inc. 11/11, LIBOR 3M + 2.90%	800,000	800,000	800,000	0
Petróleos Delta, S. A., 06/14, LIBOR 3M + 3.00%	<u>2,000,000</u>	<u>2,011,952</u>	<u>2,099,883</u>	<u>87,931</u>
	<u>15,884,856</u>	<u>15,915,921</u>	<u>14,093,550</u>	<u>(1,822,371)</u>
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:				
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	<u>1,357,626</u>	<u>1,433,273</u>	<u>1,379,688</u>	<u>(53,585)</u>
Bonos del Estado:				
República de Panamá, 01/23, 9.3750%	<u>1,000,000</u>	<u>1,088,721</u>	<u>1,307,080</u>	<u>218,359</u>
Notas del Tesoro:				
República de Panamá, 3/07, 6.75%	<u>557,000</u>	<u>562,953</u>	<u>558,182</u>	<u>(4,771)</u>
	<u>71,480,181</u>	<u>71,719,277</u>	<u>70,958,421</u>	<u>(760,856)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Descripción	2005			Apreciación (Disminución) en Valorización no Realizada
	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor Razonable	
Cuentas de Ahorro:				
Banco General, S. A.	1,111,145	1,111,145	1,111,145	0
Caja de Ahorros	<u>4,034</u>	<u>4,034</u>	<u>4,034</u>	<u>0</u>
	<u>1,115,179</u>	<u>1,115,179</u>	<u>1,115,179</u>	<u>0</u>
Cuentas Money Market:				
Wachovia Bank, N.A.	<u>2,233,337</u>	<u>2,233,337</u>	<u>2,233,337</u>	<u>0</u>
Depósitos a Plazo de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S. A., 05/09, 6.50%	5,000,000	5,000,000	4,917,563	(82,437)
Banco Continental de Panamá, S. A., 06/09, 6.25%	2,000,000	2,000,000	2,000,000	0
Banco Cuscatlán Panabank, S. A., 01/06, 4.50%	3,059,608	3,059,608	3,059,608	0
Banco Cuscatlán Panabank, S. A., 02/06, 4.66%	<u>3,036,990</u>	<u>3,036,990</u>	<u>3,036,990</u>	<u>0</u>
	<u>13,096,598</u>	<u>13,096,598</u>	<u>13,014,161</u>	<u>(82,437)</u>
Depósitos a Plazo de Tasa Flotante:				
Banco General, S. A. 07/09, LIBOR 3M + 1.50 (Min. 4.00%)	5,000,000	5,000,000	5,000,000	0
Banco General, S. A. 07/07, LIBOR 3M + 1.25 (Min. 3.75%)	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>0</u>
	<u>6,700,000</u>	<u>6,700,000</u>	<u>6,700,000</u>	<u>0</u>
Depósitos a Plazo en Prenda con Banco General, S. A. sobre instrumentos de deuda emitidos por:				
AES Panama, S. A. 12/13, LIBOR 6M + 5%	1,756,109	1,756,109	1,756,109	0
Adm. de Bienes Raíces, S. A., 9/13, 6.844%	487,287	487,287	487,287	0
BLM Corp., 06/12, LIBOR 3M + 3.00%	7,500,000	7,500,000	7,500,000	0
Celloprint, S. A., 12/13, PRIME + 2.00%	398,921	398,921	398,921	0
Cemento Panamá, S. A., 04/11, LIBOR 3M + 2.5%	1,248,926	1,248,926	1,248,926	0
Delcamar Enterprises, S. A., 04/19, LIBOR 6M + 3.125%	421,293	421,293	421,293	0
Productos Alimenticios Pascual, S. A., 05/19, LIBOR 6M + 4.75%	900,000	900,000	900,000	0
Plastiglas S. A., 12/08, LIBOR 3M + 2.50%	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>	<u>0</u>
	<u>17,212,536</u>	<u>17,212,536</u>	<u>17,212,536</u>	<u>0</u>
Valores Comerciales Negociables:				
Petróleos Delta, S. A. 07/06, LIBOR 1M + 2.00%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>
Bonos Corporativos de Tasa Fija:				
Banco Continental de Panamá, S. A: 01/08, 6.625%	3,000,000	2,994,930	2,994,921	(9)
Bienes y Raíces Portobelo, S. A., 1/08, 9.50%	1,700,000	1,705,313	1,701,054	(4,259)
Empresa Generación Eléctrica Fortuna, S. A., 12/13, 10.125%	8,841,411	8,859,055	8,866,142	7,087
Sociedad Urb. del Caribe, S. A., 02/14, 7.00%	<u>2,566,732</u>	<u>2,566,732</u>	<u>2,566,732</u>	<u>0</u>
	<u>16,108,143</u>	<u>16,126,030</u>	<u>16,128,849</u>	<u>2,819</u>
Bonos Corporativos de Tasa Variable:				
Banco Aliado, S. A. 08/10, LIBOR 3M + 2.00%	950,000	950,000	950,000	0
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. 04/15, LIBOR 3M + 2.625%	1,900,000	1,900,000	1,900,000	0
Cía. Panameña de Crédito, S. A., 07/09, LIBOR 3M + 3.00%	3,077,749	3,077,749	1,846,650	(1,231,099)
Multicredit Bank, Inc. 11/10, LIBOR 3M + 2.75%	1,200,000	1,200,000	1,200,000	0
Multicredit Bank, Inc. 11/11, LIBOR 3M + 2.90%	800,000	800,000	800,000	0
Petróleos Delta, S. A., 06/14, LIBOR 3M + 3.00%	<u>2,000,000</u>	<u>2,012,000</u>	<u>2,010,540</u>	<u>(1,460)</u>
	<u>9,927,749</u>	<u>9,939,749</u>	<u>8,707,190</u>	<u>(1,232,559)</u>
Bonos Emitidos por Agencias del Gobierno de EU:				
FGCI E90781, 08/17, 6.00%	<u>1,758,805</u>	<u>1,819,538</u>	<u>1,793,981</u>	<u>(25,557)</u>
Bonos del Estado:				
República de Panamá, 01/23, 9.3750%	<u>1,000,000</u>	<u>1,088,750</u>	<u>1,257,500</u>	<u>168,750</u>
Notas del Tesoro:				
República de Panamá, 3/07, 6.75%	<u>557,000</u>	<u>567,830</u>	<u>560,922</u>	<u>(6,908)</u>
	<u>71,709,347</u>	<u>71,899,547</u>	<u>70,723,655</u>	<u>(1,175,892)</u>

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El Fondo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores por un total de B/.2,129,071 (2005: B/.7,470,000), lo cual generó una pérdida de B/.3,497 (2005: ganancia de B/.173,461). La tasa de interés promedio ponderada de las inversiones en valores es de 8.06% (2005: 7.30%).

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa o en base al método de flujos descontados para aquellas inversiones sin un precio cotizado en el mercado.

(5) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo mantiene B/.87,165 (2005: B/.97,817) en inversiones de acciones de empresas inmobiliarias, cuya actividad principal es el negocio de bienes raíces y su objetivo es vender sus bienes inmuebles y recuperar el capital invertido por los accionistas. Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo realizó ventas de estas acciones de empresas inmobiliarias por B/.52,298 (2005: B/.0), lo que generó una ganancia de B/.41,645 (2005: B/.0), registrada en el rubro de otros ingresos del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo mantiene un contrato de cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps") con un valor nominal de B/.5,000,000 (2005: B/.5,000,000) y vencimiento remanente mayor a 1 año (2005: mayor a 1 año), para reducir el riesgo de tasa de interés de un depósito a plazo fijo. Este contrato está registrado en el estado de activos, pasivos y activos netos en la cuenta de otros activos a un valor razonable por un monto de B/.91,115 (2005: B/.81,906).

(6) Activos Netos

El Fondo mantenía un capital autorizado de B/.1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 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.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos netos del Fondo están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
69,457,516 (2005: 69,457,516) de acciones comunes Clase A	694,575	694,575
1,000,000 (2005: 1,000,000) de acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Capital adicional pagado	69,588,439	69,588,439
Utilidades retenidas	<u>1,275,497</u>	<u>779,715</u>
Total	<u>71,568,511</u>	<u>71,072,729</u>

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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) y 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 2006, el Fondo pagó dividendos de B/.385,807 (2005: B/.333,588), los cuales habían sido declarados con relación al mes que terminó en esa fecha.

(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, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Comisión Nacional de Valores y listados en la Bolsa de Valores 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005.

(9) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, 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 del Fondo para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de activos, pasivos y activos netos:

(a) *Intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/otros activos/dividendos por pagar/gastos acumulados por pagar*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores, tal como se revela en la nota 4.

(c) *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.

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones 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 activos y pasivos del Fondo está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Estos instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía Matriz del Fondo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Fondo, estableció un Comité de Inversiones conformado por ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de contraparte, mercado y liquidez, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones de la Compañía Matriz 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 a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

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

FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir los pagos mensuales de dividendos a sus accionistas, por la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos, entre otros. 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.

(12) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés del Fondo puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado. Para mitigar este riesgo la administración del Fondo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2006, el cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés.

	2006						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421
Total	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421
Total sensibilidad tasa de interés	36,490,447	0	5,200,000	18,894,309	9,066,585	1,307,080	70,958,421
	2005						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Inversiones en valores	44,064,840	0	0	12,174,460	11,432,874	3,051,481	70,723,655
Total	44,064,840	0	0	12,174,460	11,432,874	3,051,481	70,723,655
Total sensibilidad tasa de interés	44,064,840	0	0	12,174,460	11,432,874	3,051,481	70,723,655

(13) Riesgo de Liquidez

Debido al limitado mercado secundario existente en la República de Panamá, podrían darse situaciones en las que se haga difícil la liquidación de las inversiones en valores que mantiene el Fondo. Lo anterior, podría limitar la capacidad del Fondo de pagar dividendos mensualmente a sus accionistas y/o recomprar acciones a los tenedores que soliciten su redención, reduciendo así la liquidez de las acciones del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2006, el cuadro adjunto muestra los activos y pasivos del Fondo agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

	2006							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Inversión en valores	3,163,044	2,011,798	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	0	70,958,421
Depósitos en bancos	3,758	0	0	0	0	0	0	3,758
Otros activos	391,811	495,487	0	0	0	0	178,279	1,065,577
Total	3,558,613	2,507,285	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	178,279	72,027,756
Pasivos:								
Otros pasivos	385,807	0	0	0	0	0	73,438	459,245
Total	385,807	0	0	0	0	0	73,438	459,245
Posición neta	3,172,806	2,507,285	7,214,114	25,214,621	30,246,783	3,108,061	104,841	71,568,511

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

Notas a los Estados Financieros

	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses a <u>1 año</u>	<u>2005</u> De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:								
Inversión en valores	9,445,113	0	2,000,000	40,083,647	16,143,414	3,051,481	0	70,723,655
Depósitos en bancos	4,063	0	0	0	0	0	0	4,063
Otros activos	<u>566,999</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>179,785</u>	<u>746,784</u>
Total	<u>10,016,175</u>	<u>0</u>	<u>2,000,000</u>	<u>40,083,647</u>	<u>16,143,414</u>	<u>3,051,481</u>	<u>179,785</u>	<u>71,474,502</u>
Pasivos:								
Otros pasivos	<u>333,588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>68,185</u>	<u>401,773</u>
Total	<u>333,588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>68,185</u>	<u>401,773</u>
Posición neta	<u>9,682,587</u>	<u>0</u>	<u>2,000,000</u>	<u>40,083,647</u>	<u>16,143,414</u>	<u>3,051,481</u>	<u>111,600</u>	<u>71,072,729</u>

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

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y activos netos y de resultados, basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Valor razonable de instrumentos derivados:

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando los métodos de valuación para los valores justos.

Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

En la medida de lo práctico se utiliza sólo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la Gerencia haga algunos estimados.

(b) 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. De ocurrir un deterioro con relación a algún título-valor, la pérdida por deterioro sería reconocida en el estado de resultados.