

**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

30 de junio de 2018

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

*RJK*

---

**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en los Activos Netos

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

*H. J. J.*

---

# *Luis A. Atencio Ayala*

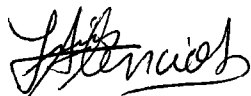
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO  
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA  
FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.

Los estados financieros interinos de Fondo General de Retorno Total, S. A. al 30 de junio de 2018, 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 estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala  
CPA No. 250-2004

24 de agosto de 2018  
Panamá, República de Panamá

**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>Junio 2018</u></b>	<b><u>Diciembre 2017</u></b>
Depósito a la vista en banco	5	24,739	25,097
Otros activos		458	0
<b>Total de activos</b>		<b>25,197</b>	<b>25,097</b>
<b><u>Pasivos y Activos Netos</u></b>			
Pasivos:			
Otros pasivos		493	0
<b>Total de pasivos</b>		<b>493</b>	<b>0</b>
<b>Total de activos netos</b>		<b>24,704</b>	<b>25,097</b>
<b><u>Activos netos por acción</u></b>			
Activos netos por acción común, basados en 25,000 acciones comunes Clase B en circulación.		0.9882	1.0039

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

# FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Acumulado</u>	
	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Junio</u> <u>2017</u>
Ingresos de operaciones:		
Intereses ganados sobre depósito	103	0
<b>Total de ingresos de operaciones</b>	<u>103</u>	<u>0</u>
Gastos de operaciones:		
Otros gastos	496	0
<b>Total de gastos de operaciones</b>	<u>496</u>	<u>0</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u>(393)</u>	<u>0</u>

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

**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en los Activos Netos**

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

---

	<b><u>Junio</u></b> <b><u>2018</u></b>	<b><u>Junio</u></b> <b><u>2017</u></b>
<b>Activos netos:</b>		
Saldo al inicio del periodo	<u>25,097</u>	<u>0</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:		
Pérdida neta	<u>(393)</u>	<u>0</u>
Total disminución en los activos netos	<u>(393)</u>	<u>0</u>
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b><u>24,704</u></b>	<b><u>0</u></b>

*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 RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	<b>Junio <u>2018</u></b>	<b>Junio <u>2017</u></b>
<b>Actividades de operación:</b>		
Pérdida neta	(393)	0
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Otros activos	(458)	
Otros pasivos	493	
<b>Total</b>	<u>35</u>	<u>0</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>	<u>(358)</u>	<u>0</u>
Movimiento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(358)	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>25,097</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<u><u>24,739</u></u>	<u><u>0</u></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 RETORNO TOTAL, S. A.**  
(República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2018

---

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
4. Saldos con Partes Relacionadas
5. Depósito en Banco
6. Activos Netos
7. Impuesto sobre la Renta
8. Contingencias
9. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
10. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
11. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables



**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

---

**(1) Información General**

Fondo General de Retorno Total, S. A. (en adelante, el "Fondo") es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá desde el 17 de mayo de 2017. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SMV-526-17 del 26 de septiembre de 2017, para operar como Sociedad de Inversión Cerrada 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.

El objetivo del Fondo es ofrecer a inversionistas institucionales e individuales un portafolio diversificado constituido, en su mayoría, por acciones o unidades de otras sociedades de inversión de renta fija, principalmente extranjeras, así como también en títulos valores y otras inversiones, con el propósito de generar renta recurrente y un retorno total positivo neto a largo plazo. Por virtud de la consolidación de recursos de múltiples inversionistas, el Fondo podrá tener acceso a oportunidades de inversión que no están usualmente disponibles a inversionistas individuales de menor escala.

BG Investment Co., Inc., subsidiaria 100% de Banco General, S.A., es la administradora, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. BG Valores, S. A. actúa como custodio y agente vendedor. Banco General, S.A. posee 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 colaboradores y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

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

**(2) Bases de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros fueron aprobados por la administración del Fondo para su emisión el 24 de agosto de 2018.

*(b) Base de Medición*

Los estados financieros son preparados con base al costo histórico, excepto por los instrumentos financieros medidos al valor razonable. Actualmente, el Fondo no mantiene instrumentos financieros medidos al valor razonable.

## FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) **Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) *Depósitos en Banco*

El efectivo disponible está representado por depósito de ahorro en banco, el cual se mantiene en libros al costo. En caso de que se determine alguna evidencia objetiva de deterioro en relación con algún depósito en bancos, la pérdida por deterioro sería reconocida en el estado de resultados.

(b) *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 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. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(c) *Activos Netos por Acción*

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

(d) *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 las cuales no son efectivas para este período, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las más significativas están:

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes:

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros.

**FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Saldos con Partes Relacionadas**

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

	<b>30 de junio 2018</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>
<b>Activos:</b>		
Depósito en banco	<u>24,739</u>	<u>25,097</u>

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

**(5) Depósito en Banco**

El Fondo mantiene un depósito en cuenta de ahorros por B/.24,739 (31 de diciembre de 2017: 25,097), el cual devenga intereses a una tasa de interés anual entre 0.25% y 1.00%. La tasa de interés está sujeta a cambio por el banco en cualquier fecha.

**(6) Activos Netos**

El capital autorizado de B/.4,000,000 está dividido en 399,000,000 acciones comunes Clase A, con un valor nominal de B/.0.01 cada una (31 de diciembre de 2017: 399,000,000 acciones comunes Clase A, con un valor nominal de B/.0.01 cada una ) y 1,000,000 acciones comunes Clase B, con un valor nominal de B/.0.01 cada una (31 de diciembre de 2017: 1,000,000 acciones comunes Clase B, con un valor nominal de B/.0.01 cada una), de las cuales hay emitidas y en circulación 25,000 acciones comunes Clase B (31 de diciembre de 2017: 25,000 acciones comunes Clase B).

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A y Clase B tienen derecho a dividendos.

**(7) Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

Los resultados de las operaciones del Fondo provienen de transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 30 de junio de 2018 y 2017.

**(8) Contingencias**

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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(9) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

(a) *Depósito en banco*

Para el instrumento financiero anterior, el valor en libros es similar 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.

**(10) Administración de Riesgos 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.

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de crédito y mercado, 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.

(b) *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 o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Fondo.

Los activos financieros del Fondo se concentran principalmente en depósito de ahorro en un banco relacionado, por lo que se considera que los riesgos de crédito y de mercado son mínimos a la fecha.

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

Debido a que el Fondo únicamente mantiene depósito en banco, la administración considera que el Fondo no requiere de estimaciones contables críticas o de juicios significativos en la aplicación de políticas contables.