# FORMULARIO IN-T 31 DE MARZO DE 2009

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

**BG Financial Group** 

VALORES QUE HAN REGISTRADO:

Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO:

205-1750

FAX:

301-8587

DIRECCIÓN DEL EMISOR:

Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General, Apartado

0816-00843

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la CNV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

#### INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Financiero BG, S.A., ó BG Financial Group (BGFG), fue incorporado desde enero 2007 (inicialmente como BG Holdings, Inc.) bajo las leyes de la Republica de Panamá con principal actividad de tenedor de acciones.

El capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. se estructuró de forma tal que el 61% de las acciones emitidas y en circulación son propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A.

#### I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Al 31 de marzo 2009, BGFG presenta como subsidiaria a Banco General, S.A. y subsidiarias, el cual opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Sin embargo, a partir del 31 de marzo 2008, Comercial Re Overseas, Ltd. se convirtió en subsidiaria de Banco General, S.A.

#### A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de BG Financial Group, Inc. se detallan a continuación:

Liquidez	31-Mar-09	31-Dic-08
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	30.34%	31.63%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	26.67%	27.05%
Activos líquidos primarios/Total de activos	21.67%	22.16%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	2.59%	4.56%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	94.55%	95.93%
Préstamos, netos/ Total de activos	67.54%	67.21%

Los activos líquidos primarios de Grupo Financiero BG están compuestos por: efectivo, depósitos en bancos e instrumentos de deuda extranjeros líquidos de alta calidad con grado de inversión (MBS, CMOs, ABS, bonos corporativos extranjeros, letras del tesoro de EU y papel comercial de compañías extranjeras con calificación AAA), los cuales al 31 de marzo de 2009 alcanzaban la suma de US\$1,743.83 millones, disminuyendo en US\$56.76 millones de un total de US\$1,800.59 millones en 2008. La liquidez primaria de BGFG entre total de activos fue de 21.67% al 31 de marzo de 2009, comparada con 22.16% en diciembre 2008. Al 31 de marzo de 2009, los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 30.34% en comparación con 31.63% en diciembre 2008, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 26.67%, comparado con 27.05% en diciembre 2008.

Los activos líquidos primarios sumados a las inversiones en títulos valores (acuerdos de recompra, letras del tesoro panameño, aceptaciones, bonos, acciones, etc.) resulta en un total de activos líquidos de US\$2,052.99 millones al 31 de marzo de 2009 que comparados con US\$2,110.64 millones en diciembre 2008, presentan una disminución de US\$57.66 millones o 2.73%. La liquidez medida en base al total de activos líquidos al 31 de marzo de 2009 representa el 35.71% de los depósitos recibidos comparada con 37.08% en diciembre 2008. Adicionalmente, el total de activos líquidos representa 31.40% de los depósitos y obligaciones comparado con un 31.71% en diciembre 2008 y representa un 25.51% al total de activos comparado con 25.98% en diciembre 2008.

#### B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de marzo de 2008 al 31 de diciembre de 2008, BGFG incrementó su patrimonio en US\$34.67 millones o 2.84%, de US\$1,222.52 millones a US\$1,257.19 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización del Banco con una relación de patrimonio a total de activos de 15.62% al 31 de marzo de 2009, comparada con 15.05% al 31 de diciembre de 2008.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados en base a niveles de riesgo.

La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y la deuda subordinada a término. El capital secundario de los bancos no podrá exceder el monto del capital primario. Como se indicó anteriormente, la Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

#### C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de Grupo Financiero BG al 31 de marzo de 2009 fue de US\$48.85 millones, comparada con US\$58.01 millones obtenidos para el mismo período en el 2008, lo que representa una disminución de 15.80%. El rendimiento sobre activos promedios al 31 de marzo de 2008 fue de 2.42%, comparado con 3.07% en marzo del 2008, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 16.04% al 31 de marzo de 2009 comparado con 20.64% en 2008. Esta disminución se debió en parte a una ganancia extraordinaria en valores de Visa de US\$17.1 millones en marzo 2008 en la subsidiaria bancaria de Banco General, S.A.

#### Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	125,462,233	126,035,132	-0.45%
Gasto de intereses	49,283,766	61,463,179	-19.82%
Ingreso neto de intereses y comisiones	76,178,467	6 <u>4,</u> 571,953	17.97%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	128,441,507	298,121,788	-56.92%
Préstamos, netos	5,444,724,250	4,959,450,694	9.78%
Inversiones	1,774,418,143	1,584,459,104	11.99%
Total	7,347,583,899	6,842,031,586	7.39%
Margen neto de intereses	4.15%	3.78%	0.37%
Rendimiento de activos productivos promedios	6.83%	7.37%	

El ingreso neto de intereses y comisiones de Grupo Financiero BG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de gastos de intereses) presentó un incremento de 17.97% pasando de US\$64.57 millones a US\$76.18 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008. El incremento se produjo por la disminución de 19.82% en los gastos de intereses, lo cual tuvo un impacto positivo en el margen neto de intereses al aumentar 37 puntos básicos.

#### Intereses y Comisiones Ganadas

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Préstamos	102,168,481	98,240,700	4.00%
Depósitos en bancos	515,390	3,164,219	-83.71%
Valores	17,730,424	20,520,761	-13.60%
Comisiones de préstamos	5,047,938	4,109,452	22.84%
Total	125,462,233	126,035,132	-0.45%

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 74.10% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 81.43% del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de marzo de 2009.

El total de ingresos por intereses y comisiones disminuyó 0.45% pasando de US\$126.04 millones al 31 de marzo de 2008 a US\$125.46 millones en 2009.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US\$3.93 millones o 4.00%, de US\$98.24 millones al 31 de marzo de 2008 a US\$102.17 millones en 2009. Los intereses sobre depósitos colocados disminuyeron 83.71% durante este período y los intereses sobre inversiones en valores disminuyeron en 13.60%.

#### Gasto de Intereses

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Gastos de intereses			
Depósitos	40,937,273	48,027,736	-14.76%
Obligaciones y colocaciones	8,346,493	13,435,443	-37.88%
Total	49,283,766	61,463,179	-19.82%
Pasivos con costo promedio  Cuenta de ahorro	1,315,344,091	1,063,363,448	23.70%
Plazo fijo - Particulares	3,385,481,409	3,159,147,909	7.16%
Plazo fijo - Interbancarios	37,202,853	92,223,141	-59.66%
Valores bajo acuerdos de recompra	7,023,500	0	0.00%
Obligaciones y financiamientos	839,092 <u>,</u> 268	988,232,803	-15.09%
Total	5,584,144,121	5,302,967,301	5.30%
Costo de pasivos financieros promedios	3.53%	4.64%	

El gasto de intereses de la cartera de depósitos y de obligaciones y colocaciones presenta una disminución de US\$12.18 millones o 19.82% pasando de US\$61.46 millones al 31 de marzo de 2008 a US\$49.28 millones en el mismo período de 2009. El gasto de intereses de los depósitos, que

representa un 83.06% del gasto total de intereses, disminuyó en US\$7.09 millones, pasando de US\$48.03 millones al 31 de marzo de 2008 a US\$40.94 millones en el 2009. El gasto de intereses sobre obligaciones y colocaciones disminuyó 37.88% comparado al 31 de marzo de 2008. El costo promedio de los fondos para el período terminado el 31 de marzo de 2009 fue de 3.53% mientras que para el año 2008 fue de 4.64%.

#### Provisión para Pérdidas sobre Préstamos

Bajo las normas contables, la reserva debe ser calculada utilizando el método de pérdida incurrida. Este método se subdivide en dos métodos para determinar si existe deterioro en la cartera de préstamos. Los préstamos individualmente significativos se evalúan individualmente y los préstamos que no son individualmente significativos o para los cuales no se detectó deterioro individualmente son analizados colectivamente en grupos de préstamos con características similares. Para determinar si existe deterioro o no en algún préstamo o grupo de préstamos se compara el valor presente de los flujos futuros esperados de los préstamos con el valor en libros de los préstamos que se están evaluando. Para determinar los flujos futuros esperados de un portafolio de préstamos se analizan los niveles históricos de castigos de ese portafolio; al resultado de este análisis se le hace un ajuste que corresponde a la apreciación de la Gerencia sobre las condiciones económicas, condiciones de los créditos existentes o cualquier otro factor que la Gerencia estime necesario. Si existe un deterioro se crea una reserva para este préstamo o grupo de préstamos.

La siguiente tabla muestra la provisión para pérdidas en préstamos y los castigos incluidos en los resultados operativos de las subsidiarias bancarias en el período terminado el 31 de marzo de 2009 y 2008:

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Provisiones resultantes de:			
Préstamos castigados	2,855,689	3,085,802	-7.46%
Crecimiento y estado de la cartera	1,648,054	814,198	102.41%
Recuperación de préstamos castigados	1,255,219	1,126,523	11.42%
Provisión realizada durante el período	3,248,524	2,773,477	17.13%
Reserva para pérdidas en préstamos Provisión realizada durante el período / Préstamos	86,909,738	84,679,574	0.69%
promedio	0.23%	0.22%	6.80%
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.57%	1.67%	-7.74%

Al 31 de marzo de 2008, la reserva de préstamos representa 1.57% de la cartera de préstamos comparado con 1.67% en marzo del 2008. Durante el período terminado el 31 de marzo de 2009 se efectuaron provisiones por la suma US\$3.25 millones. Al 31 de marzo de 2008, se tuvieron pérdidas por castigos de préstamos que totalizaron US\$2.86 millones, mientras que para el 2008 las pérdidas por castigos fueron de US\$3.09 millones. Estos castigos corresponden principalmente a préstamos personales, préstamos de autos, préstamos por tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios y préstamos comerciales de la subsidiaria bancaria Banco General, S.A., las cuales fueron cargadas contra la reserva. Por otro lado, la recuperación de préstamos castigados para el período fue por la suma de US\$1.26 millones en comparación con US\$1.13 millones en el 2008. Las subsidiarias bancarias de BGFG esperan cobrar una parte importante de estos préstamos en el futuro, por lo cual posee una unidad de cobros especializada.



#### Otros ingresos (gastos)

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	19,713,471	19,819,216	-0.53%
Primas de seguros, neta	1,904,963	2,293,149	-16.93%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	1,121,724	18,195,867	-93.84%
Participación Patrimonial en Afiliadas	536,161	912,545	-41.25%
Otros ingresos	2,382,880	1,949,912	22.20%
Gastos por comisiones y otros gastos	(7,933,323)	(7,830,952)	1.31%
Total	17,725,876	35,339,737	-49.84%

El total de otros ingresos disminuyó US\$17.61 millones o 49.84% pasando de US\$35.34 millones a US\$17.73 millones en marzo 2008 y 2009, respectivamente, mayormente debido a la disminución de 93.84% en la ganancia neta en instrumentos financieros.

La ganancia neta en instrumentos financieros, disminuyó US\$17.07 millones de US\$18.20 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2008 a US\$1.12 millones en 2009. Esta disminución se debió a la inclusión en marzo 2008 de una ganancia extraordinaria en valores por US\$17.1 millones en la subsidiaria bancaria de Banco General, S.A., producto de la oferta pública inicial de acciones de Visa.

Honorarios y otras comisiones representó el 111.21% del total de Otros Ingresos y lo conforman honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos, y otros. Este rubro disminuyó US\$105 mil o 0.53% de US\$19.82 millones a US\$19.71 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2008 y 2009, respectivamente.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Empresa General de Seguros, S.A. y Comercial Re Overseas, Ltd. disminuyeron, US\$388 mil o 16.93% al 31 de marzo de 2009 con respecto al mismo período en el 2008.

La participación patrimonial en afiliadas disminuyó 41.25% en el período y los otros ingresos, principalmente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron un aumento de US\$432 mil o 22.20%, resultando en US\$2,382 millones al 31 de marzo de 2009.

Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos, aumentó US\$102 mil o 1.31% a US\$7,933 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito y por el aumento en los volúmenes de uso de los tarjeta-habientes del Banco.

#### Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008:

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	22,538,483	19,385,113	16.279
Depreciación y amortización	3,176,984	4,923,306	-35.47%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	2,156,006	1,994,414	8.10%
Otros gastos	8,776,265	8,228,794	6.65%
Total de gastos generales y administrativos	36,647,738	34,531,627	6.13%
Eficiencia operativa	39.03%	34.56%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.81%	1.83%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 31 de marzo de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US\$2.12 millones o 6.13%, de US\$34.53 millones en el período terminado el 31 de marzo de 2008 a US\$36.65 millones en el 2009, principalmente debido al aumento de 16.27% en salarios y otros gastos de personal en el período.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 61.50% del total de gastos generales y administrativos a marzo 2009 y presentaron un crecimiento de US\$3.15 millones en el período. Al 31 de marzo de 2009, el número de empleados aumentó a 2,961 comparado con 2,829 en el 2008, el cual representa un aumento de 4.67% en comparación con el período en 2008.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US\$1.75 millones o 35.47% de US\$4.92 millones durante el período terminado el 31 de marzo de 2008 a US\$3.18 millones en el mismo período 2009 debido a un gasto extraordinario de US\$1.57 millones en el 2008 por el descarte de licencias de programas de cómputo de Banco Continental, S.A. en la subsidiaria bancaria de Banco General, S.A.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un incremento de US\$161 mil o 8.10%, de US\$1.99 millones a US\$2.16 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2008 y 2009.

Finalmente, los otros gastos que incluyen propaganda, honorarios profesionales, electricidad y teléfono, útiles y papelería, seguridad, gastos y honorarios legales, seguros, y otros, tuvieron un aumento de 6.65% pasando de US\$8.23 millones al 31 de marzo de 2008 a US\$8.78 millones en el 2009.

La eficiencia operativa de BG Financial Group, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, pasó de 34.56% al 31 de marzo de 2008 a 39.03% durante el mismo período en 2009. Sin embargo, si excluyéramos la ganancia extraordinaria en valores a marzo 2008, la eficiencia sería de 41.72% en ese periodo. La estrategia de las subsidiarias bancarias de BGFG establece que uno de los objetivos básicos de la institución es mejorar su eficiencia operativa. La administración de las mismas considera que los gastos e inversiones que han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales, los cuales son considerados muy adecuados bajo estándares bancarios universales.

#### Impuestos

Según el Código Fiscal de la República de Panamá, todas las corporaciones están sujetas a un impuesto de capital y al impuesto sobre la renta. El impuesto de capital de acuerdo a las medidas de reordenamiento y simplificación del Sistema Tributario la Ley N°61 del 26 de diciembre de 2002, la cual empezó a regir a partir del 1 de enero de 2003 dispone que dicho impuesto es igual al 2% del patrimonio de una compañía hasta un máximo de US\$40,000 mil. La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la nueva Ley N° 6 de 2 de febrero de 2005, es de 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravables, utilizando el mayor entre el método convencional y el cálculo alternativo.

#### D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Grupo Financiero BG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 15.62% a total de activos y de 18.48% a activos ponderados por riesgo) por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá; y altos niveles de liquidez (de 55.46% de liquidez regulatoria por encima del 30% exigido bajo regulación bancaria) o \$1,743 millones en inversiones liquidas que lo componen depósitos e inversiones en instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual. Al 31 de marzo del 2009 el Banco no mantiene inversiones propias en ninguna de las instituciones en quiebra en EEUU.

#### E. Hecho Relevante

No hubo evento relevante para el primer trimestre del 2009.

### **II PARTE RESUMEN FINANCIERO**

## A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

- a. Estado de Resultado financiera, ver anexo 1
- b. Balance General, ver anexo 2
- c. Razones Financieras:

4012	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Dividendo/acción común	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
Deuda total/patrimonio	0.81x	0.73x	0.68x	0.79x	0.63x
Préstamos netos/total de activos	64.91%	66.52%	68.53%	67.21%	67.54%
Gasto de operaciones/ingresos totales	21.4%	22.9%	23.9%	25.0%	25.6%
Morosidad/reserva	0.55x	0.51x	0.58x	0.48x	0.50x
Morosidad/prestamos totales	0.92%	0.83%	0.91%	0.73%	0.79%

<sup>\*</sup>Dividendos por acción común trimestrales

## III PARTE **ESTADOS FINANCIEROS**

Ver adjunto anexo



## IV PARTE DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco General, S. A. <a href="https://www.bgeneral.com">www.bgeneral.com</a>.

Raúl Alemán

Representante Legal

#### BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS Estado de Resultados Trimestral Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2009 (Cifras en Balboas)

	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
98,240,700	95,407,017	97,906,902	102,590,045	102,168,481
3,164,219	1,648,366	1,420,094	869,160	515,390
20,520,761	20,752,913	20,113,883	19,163,184	17,730,424
4,109,452	5,620,523	5,635,672	5,665,094	5,047,938
126,035,132	123,428,819	125,076,551	128,287,483	125,462,233
48,027,736	45,685,699	44,342,088	42,712,362	40,937,273
13,435,443	11,484,623	9,679,284	10,431,149	8,346,493
61,463,179	57,170,322	54,021,372	53,143,511	49,283,766
64,571,953	66,258,497	71,055,179	75,143,972	76,178,467
2 772 477	2 141 687	2 773 610	A 872 158	3,248,524
				76,168
	, ,			11,765
61,728,310	64,097,514	68,256,472	70,245,996	72,842,010
19 819 216	20 265 377	20.693.181	22.095.213	19,713,471
, ,				1,904,963
				1,121,724
				536,161
				2,382,880
				(7,933,323)
35,339,738	22,351,824	15,032,786	13,124,259	17,725,876
19,385,113	21,397,488	21,914,312	23,073,471	22,538,483
			3,208,703	3,176,984
1,994,414	2,384,171	2,329,098	2,535,477	2,156,006
8,228,794	8,768,566	9,077,611	11,138,228	8,776,265
34,531,627	35,868,170	36,689,515	39,955,879	36,647,738
62,536,421	50,581,168	46,599,743	43,414,376	53,920,148
62,536,421	50,581,168	46,599,743	43,414,376	53,920,148
4,522,757	4,530,285	4,352,492	4,854,544	5,072,635
58 013 664	46 050 883	42 247 251	38 559 832	48,847,513
	3,164,219 20,520,761 4,109,452 126,035,132  48,027,736 13,435,443 61,463,179 64,571,953  2,773,477 70,166 0 61,728,310  19,819,216 2,293,149 18,195,867 912,545 1,949,912 (7,830,952) 35,339,738  19,385,113 4,923,306 1,994,414 8,228,794 34,531,627 62,536,421	3,164,219 1,648,366 20,520,761 20,752,913 4,109,452 5,620,523 126,035,132 123,428,819  48,027,736 45,685,699 13,435,443 11,484,623 61,463,179 57,170,322 64,571,953 66,258,497  2,773,477 2,141,687 70,166 (29,254) 0 48,550 61,728,310 64,097,514  19,819,216 20,265,377 2,293,149 2,042,452 18,195,867 1,891,797 912,545 1,786,867 1,949,912 4,401,445 (7,830,952) (8,036,114) 35,339,738 22,351,824  19,385,113 21,397,488 4,923,306 3,317,945 1,994,414 2,384,171 8,228,794 8,768,566 34,531,627 35,868,170 62,536,421 50,581,168 4,522,757 4,530,285	3,164,219 1,648,366 1,420,094 20,520,761 20,752,913 20,113,883 4,109,452 5,620,523 5,635,672 126,035,132 123,428,819 125,076,551  48,027,736 45,685,699 44,342,088 13,435,443 11,484,623 9,679,284 61,463,179 57,170,322 54,021,372 64,571,953 66,258,497 71,055,179  2,773,477 2,141,687 2,773,610 70,166 (29,254) 14,080 0 48,550 11,017 61,728,310 64,097,514 68,256,472  19,819,216 20,265,377 20,693,181 2,293,149 2,042,452 1,846,705 18,195,867 1,891,797 (2,508,528) 912,545 1,786,867 587,389 1,949,912 4,401,445 2,470,339 (7,830,952) (8,036,114) (8,056,300) 35,339,738 22,351,824 15,032,786  19,385,113 21,397,488 21,914,312 4,923,306 3,317,945 3,368,494 1,994,414 2,384,171 2,329,098 8,228,794 8,768,566 9,077,611 34,531,627 35,868,170 36,689,515 62,536,421 50,581,168 46,599,743 4,522,757 4,530,285 4,352,492	3,164,219         1,648,366         1,420,094         869,160           20,520,761         20,752,913         20,113,883         19,163,184           4,109,452         5,620,523         5,635,672         5,665,094           126,035,132         123,428,819         125,076,551         128,287,483           48,027,736         45,685,699         44,342,088         42,712,362           13,435,443         11,484,623         9,679,284         10,431,149           61,463,179         57,170,322         54,021,372         53,143,511           64,571,953         66,258,497         71,055,179         75,143,972           2,773,477         2,141,687         2,773,610         4,872,158           70,166         (29,254)         14,080         27,912           0         48,550         11,017         (2,094)           61,728,310         64,097,514         68,256,472         70,245,996           19,819,216         20,265,377         20,693,181         22,095,213           2,293,149         2,042,452         1,846,705         1,949,652           18,195,867         1,891,797         (2,508,528)         (4,504,141)           912,545         1,786,867         587,389         1,383,469

#### BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2009 (Cifras en Balboas)

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Activos					
Efectivo y efectos de caja	88,724,082	90,874,900	60,404,037	108,376,318	79,360,345
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	20,676,802	4,560,274	6,009,557	10,757,085	9,973,312
A la vista en bancos en el exterior	54,641,903	16,985,197	33,540,496	68,924,551	56,142,897
A plazo en bancos locales	106,492,363	54,791,979	44,380,024	56,446,321	46,673,187
A plazo en bancos en el exterior	223,342,203	121,379,634	107,371,301	126,081,502	30,688,337
Total de depósitos en bancos	405,153,271	197,717,084	191,301,378	262,209,459	143,477,733
Total de efectivo, efectos de caja y				202,200,100	1 10, 11 1,100
depósitos en bancos	493,877,353	288,591,984	251,705,415	370,585,777	222,838,078
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	22,939,874	20,620,340	474,000	474,000	474,000
Valores a valor razonable	440,153,996	422,634,560	450,443,890	595,942,592	657,932,217
Valores disponibles para la venta, neto	625,102,491	804,162,259	725,831,502	719,507,964	783,562,199
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	512,532,225	468,783,241	441,657,709	410,845,124	388,570,602
Préstamos Menos:	5,073,955,462	5,248,685,338	5,454,215,755	5,560,821,421	5,537,731,907
Reserva para pérdidas en préstamos	84,679,574	85,207,653	86,054,023	85,261,684	86,909,738
Comisiones no devengadas	13,588,117	14,163,373	14,786,176	15,113,438	15,430,979
Préstamos, neto	4,975,687,771	5,149,314,312		5,460,446,299	5,435,391,190
Inversión en asociadas	11,031,989	11,847,075	12,105,567	13,488,396	14,019,920
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto de depreciación y amortización acumuladas	85,119,468	89,564,279	88,195,974	88,662,551	87,156,401
Obligaciones de clientes por aceptaciones	10,289,895	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,473
Ventas de valores pendientes de liquidación	4,373,740	2,085,415	8,111,910	204,900	6,566,142
Intereses acumulados por cobrar	29,835,554	28,476,621	28,470,605	31,615,392	30,093,706
Impuesto diferido	28,153,220	28,460,425	28,641,628	27,529,319	27,938,649
Plusvalía por adquisición	303,823,900	303,327,641	302,831,383	302,335,123	301,728,428
Activos adjdicados para la venta, neto	3,911,969	2,854,556	745.432	1,116,771	810,314
Otros activos	118,681,095	97,062,321	96,506,430	86,681,895	76,082,615
Total de activos	7,665,514,540	7,740,689,327	7,811,847,909	8,124,576,362	8,047,117,934
7	-,555,514,646	.,. 10,000,021	.,5.,,54,,500	5,521,510,502	2,3 77, 111, 304

BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2009 (Cifras en Balboas)

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	811,329,237	858,507,330	868,282,000	952,833,771	894,011,30
Ahorros	971,438,070	1,026,356,777	1,057,271,097	1,209,372,602	1,237,912,47
A plazo:					
Particulares	2,838,265,803	2,895,282,263	2,993,065,330	3,088,256,533	3,120,549,43
Interbancarios	70,097,637	98,030,211	64,793,492	26,944,320	38,562,68
Extranjeros:					
A la vista	68,884,816	68,602,399	81,753,167	67,951,158	80,948,87
Ahorros	117,680,955	103,896,526	96,074,679	92,877,123	100,632,54
A plazo:					
Particulares	390,866,746	343,390,511	310,109,586	253,124,687	275,170,57
Interbancarios	1,106,758	1,268,652	925,402	722,301	688,33
Total de depósitos	5,269,670,022	5,395,334,669	5,472,274,753	5,692,082,495	5,748,476,21
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	73,052,000	0	27,594,000	
valores vendidos bajo acuerdo de recompra	O	75,052,000	U	21,394,000	
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	955,950,460	808,107,886	830,774,174	922,924,260	770,434,93
Bonos perpetuos				12,872,000	18,738,00
Aceptaciones pendientes	10,289,895	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,47
Compras de valores pendientes de liquidación	25,758,607	1,042,913	17,679,876	248,343	14,411,50
Intereses acumulados por pagar	45,624,257	44,801,247	49,309,740	47,655,174	43,690,68
Reservas de operaciones de seguros	8,513,087	8,362,210	8,582,485	8,648,512	9,038,67
Impuesto diferido	3,426,318	3,294,448	3,202,432	3,729,174	3,443,58
Otros pasivos	170,329,589	184,190,903	182,216,150	171,163,037	167,742,51
Total de pasivos	6,489,562,235	6,541,090,574	6,586,790,518	6,902,057,254	6,789,929,60
Patrimonio del accionista:					
Acciones comunes	1,008,498,126	1,008,450,826	1,008,353,478	1,008,450,828	1,008,450,82
Acciones preferidas	49,839,395	49,850,600	49,861,805	49,873,010	49,873,01
Reserva legal	15,209,474	15,505,193	15,871,430	16,106,461	16,469,32
Reserva de capital	5,030,803	1,851,792	3,177,738	(2,688,382)	1,192,04
Utilidades no distribuidas	96,080,503	122,725,009	146,541,062	149,517,031	179,883,56
Total de patrimonio del accionista	1,174,658,301	1,198,383,420	1,223,805,513	1,221,258,948	1,255,868,77
ntereses minoritarios	1,294,004	1,215,333	1,251,878	1,260,160	1,319,55
Total de patrimonio de los accionistas	1,175,952,305	1,199,598,753	1,225,057,391	1,222,519,108	1,257,188,33
Total de pasivos y patrimonio del accionista	7,665,514,540	7,740,689,327	7,811,847,909	8,124,576,362	8,047,117,93

(Panamá, República de Panamá)

# Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de marzo de 2009

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Balance de Situación Consolidado Estado Consolidado de Resultados Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>A</u>	nexo
Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación	. 1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados y Utilidades no Distribuidas	. 2

# Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. Nº 0407-06

> A LA JUNTA DIRECTIVA GRUPO FINANCIERO BG, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria al 31 de marzo de 2009, incluyen el balance de situación, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio del accionista, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía 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 2009, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De G.

CPA No. 0407-06

24 de abril de 2009 Panamá, República de Panamá

# GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA (Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo <u>2009</u>	Diciembre 2008	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Nota	Marzo 2009	Diciembre 2008
Efectivo y efectos de caja	4	79,360,345	108,376,318	Pasivos:	Ç		
Depósitos en bancos:	13			Depositos: Locales:	13		
A la vista en bancos locales		9,973,312	10,757,085	A la vista		894,011,302	952,833,771
A la vista en bancos en el exterior		56,142,897	68,924,551	Анопоѕ		1,237,912,477	1,209,372,602
A plazo en bancos locales		46,673,187	56,446,321	A plazo:			
A plazo en bancos en el exterior		30,688,337	126,081,502	Particulares		3,120,549,430	3,088,256,533
Total de depósitos en bancos		143,477,733	262,209,459	Interbancarios		38,562,683	26,944,320
Total de efectivo, efectos de caja y				Extranjeros:			
depósitos en bancos		222,838,078	370,585,777	A la vista		80,948,873	67,951,158
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	474,000	474,000	Aplazo:		100,032,343	92,011,123
				Particulares		275,170,574	253,124,687
Valores a valor razonable	9	657,932,217		Interbancarios		688,337	722,301
Valores disponibles para la venta	9	783,562,199		Total de depósitos		5,748,476,219	5,692,082,495
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	9	388,570,602	410,845,124		7	c	27 504 000
Dréstamos	7	5 537 731 907	5.560.821.421	vaiores verigidos bajo acuerdo de recompra	<u>+</u>	•	000,460,77
Menos:				Obligaciones y colocaciones	15	770,434,931	922,924,260
Reserva para pérdidas en préstamos		86,909,738	85,261,684				
Comisiones no devengadas		15,430,979		Bonos perpetuos	16	18,738,000	12,872,000
Préstamos, neto		5,435,391,190					
				Aceptaciones pendientes		13,953,473	15,140,259
Inversiones en asociadas	œ	14,019,920	13,535,694	Compras de valores pendientes de liquidación	10	14,411,531	248,343
				Intereses acumulados por pagar		43,690,682	47,655,174
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,				Reservas de operaciones de seguros	17	9,038,671	8,648,512
neto de depreciación y amortización acumuladas	6	87,156,401	88,662,551	Impuesto diferido	25	3,443,581	3,729,174
•				Otros pasivos		167,742,514	171,163,037
Obligaciones de clientes por aceptaciones		13,953,473	15,140,259	Total de pasivos		6,789,929,602	6,902,057,254
Ventas de valores pendientes de liquidación	10	6,566,142	204,900				
Intereses acumulados por cobrar		30,093,706		Patrimonio de los accionistas:	20		
Impuesto diferido	25	27,938,649		Accionistas mayoritarios:			
Plusvalía y activos intangibles	11	301,728,428	302,335,123	Acciones comunes, netas		1,008,450,828	1,008,450,828
Activos adjudicados para la venta, neto	12	810,314	1,116,771	Acciones preferidas		49,873,010	49,873,010
Otros activos		76,082,615	86,634,597	Reserva legal		16,469,329	16,106,461
				Reserva de capital		1,192,045	(2,688,382)
				Utilidades no distribuidas		179,883,565	149,517,031
				Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios		1,255,868,777	1,221,258,948
				Interée minoritario	20	1 319 555	1 260 160
					3	200,000	1004
				Total de patrimonio de los accionistas		1,257,188,332	1,222,519,108
				Compromisos y contingencias	26		
Total de activos		8,047,117,934	8,124,576,362	8,124,576,362 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		8,047,117,934	8,124,576,362

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2009	Marzo 2008
Ingresos por intereses y comisiones:	11011		2000
Intereses:			
Préstamos		102,168,481	98,240,700
Valores		515,390	3,164,219
Depósitos en bancos		17,730,424	20,520,761
Comisiones de préstamos		5,047,938	4,109,452
Total de ingresos por intereses y comisiones		125,462,233	126,035,132
Gastos por intereses:			
Depósitos		40,937,273	48,027,736
Obligaciones y colocaciones		8,346,493	13,435,443
Total de gastos por intereses		49,283,766	61,463,179
Ingreso neto de intereses y comisiones		76,178,467	64,571,953
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	3,248,524	2,773,477
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(19,491)	70,166
Provisión para activos adjudicados para la venta	12	11,765	0
Ingreso neto de intereses y comisiones			
después de provisiones		72,937,669	61,728,310
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		19,713,471	19,819,216
Primas de seguros, netas		1,904,963	2,293,149
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	1,121,724	18,195,867
Otros ingresos	23	2,382,880	1,949,912
Gastos por comisiones y otros gastos		(7,933,323)	(7,830,952)
Total de otros ingresos, neto		17,189,715	34,427,192
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		22,538,483	19,385,113
Depreciación y amortización	9	3,176,984	4,923,306
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		2,156,006	1,994,414
Otros gastos		8,871,924	8,228,794
Total de gastos generales y administrativos		36,743,397	34,531,627
Utilidad neta operacional		53,383,987	61,623,875
Participación patrimonial en asociadas		536,161	912,545_
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		53,920,148	62,536,420
Impuesto sobre la renta, neto	25	5,072,635	4,522,757
Utilidad neta		48,847,513	58,013,663
Información suplementaria sobre la utilidad neta:			
Accionistas mayoritarios		48,787,393	57,953,073
Interés minoritario	20	60,120	60,590
Utilidad neta		48,847,513	58,013,663
Utilidad neta por acción	21	0.56	0.67
Utilidad neta por acción diluida	21	0.55	0.67
			· ,

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



Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Acclonistas

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

					Patrim	Patrimonio de los Accionistas Mayoritarios	is Mayoritarios						
						Reservas de Capital	Capital						
				1		Reserva de	Reserva de	Reserva de	Reserva por				
	Acciones	Acciones	Acciones	Reserva	Reserva de	valores disponibles	revaluación de	Instrumento	conversión de	Utilidades no		Interés	Total del
	comnues	en tesorería	preferidas	legal	sednros	para la venta	plan de opciones	de cobertura	moneda	distribuidas	Total	minoritario	patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,008,498,126	(47,298)	49,873,010	16,106,461	1,000,000	(4,128,415)	602,416	10,236	(172,619)	149,517,031	1,221,258,948	1,260,160	1,222,519,108
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	3,726,341	0	0	0	0	3,726,341	(725)	3,725,616
Revaluación de instrumento de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(10,236)	0	0	(10,236)	0	(10,236)
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	225,906	0	0	0	225,906	0	225,906
Diferencia en cambios de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	(61,584)	0	(61,584)	0	(61,584)
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48,787,393	48,787,393	60,120	48,847,513
Ingresos (gastos) total reconocido en el período	0	0	0	0	0	3,726,341	225,906	(10,236)	(61,584)	48,787,393	52,667,820	59,395	52,727,215
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	362,868	0	0	0	0	0	(362,868)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,133,333)	(17,133,333)	0	(17,133,333)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(924,658)	(924,658)	0	(924,658)
Saldo al 31 de marzo de 2009	1,008,498,126	(47,298)	49,873,010	16,469,329	1,000,000	(402,074)	828,322	0	(234,203)	179,883,565	1,255,868,777	1,319,555	1,257,188,332
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,008,498,126	0	49,828,190	14,837,760	0	1,225,204	0	(306,072)	35,434	56,597,033	1,130,715,675	1,260,582	1,131,976,257
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	3,838,221	0	0	0	0	3,838,221	0	3,838,221
Revaluación de instrumento de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(290,384)	0	0	(290,384)	0	(290,384)
Diferencia en cambios de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	428,400	0	428,400	0	428,400
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57,953,073	57,953,073	60,590	58,013,663
Ingresos (gastos) total reconocido en el período	0	0	0	0	0	3,838,221	0	(290,384)	428,400	57,953,073	61,929,310	60,590	61,989,900
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	371,714	0	0	0	0	0	(371,714)	0	0	0
Amortización de costo de emisión de acciones preferidas	0	0	11,205	0	0	0	0	0	0	0	11,205	0	11,205
Ajuste de períodos anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(23,401)	(23,401)	0	(23,401)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,133,334)	(17,133,334)	0	(17,133,334)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(934,932)	(934,932)	0	(934,932)
Participación de interes minoritario en utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(27,168)	(27,168)
Saldo al 31 de marzo de 2008	1,008,498,126	0	49,839,395	15,209,474	0	5,063,425	0	(596,456)	463,834	96,086,725	1,174,564,523	1,294,004	1,175,858,527

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

9

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

		Marzo	Marzo
A stricted day of a constant	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	2008
Actividades de operación:		40.047.540	F0.040.000
Utilidad neta Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		48,847,513	58,013,663
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	7	3,248,524	2,773,477
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(19,491)	70,166
Provisión para activos adjudicados para la venta	12	11,765	0
Ganancia no realizada en valores	22	(691,008)	(9,505,235)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	(511,726)	712,389
Pérdida (ganancia) en venta de valores	22	93,152	(9,548,943)
(Ganancia) pérdida en revaluación de pasivos	22	(12,142)	145,922
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	23	(14,393)	6,730
Impuesto diferido activo Impuesto diferido pasivo	25 25	(409,330) (260,306)	(215,720) 260,210
Depreciación y amortización	9	3,176,984	4,923,306
Amortización de activos intangibles	11	606,695	496,259
Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas		0	11,205
Participación patrimonial en asociadas		(536,161)	(912,545)
Ingresos por intereses		(120,414,295)	(121,925,680)
Gastos de intereses		49,283,766	61,539,798
Cambios en activos y pasivos operativos:  Préstamos		21,489,044	(22 612 194)
Depósitos a plazo en bancos		6,897	(32,612,184) 197,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		0,007	(20,465,874)
Comisiones no devengadas		317,541	138,859
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(4,596,800)	(4,660,029)
Otros activos		7,836,232	(22,149,888)
Depósitos a la vista		(45,824,754)	30,314,156
Depósitos de ahorros Depósitos a plazo		36,295,295 65,923,183	28,971,449 124,274,589
Reservas de operaciones de seguros		390,159	450,178
Otros pasivos		11,467,152	13,734,210
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		121,935,981	125,163,320
Intereses pagados		(53,248,258)	(65,288,488)
Total de ajustes		95,543,706	106,898,637
Flujos de efectivo de las actividades de operación		144,391,219	164,912,300
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(281,589,437)	(54,733,739)
Ventas de valores a valor razonable		219,599,812	143,665,016
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(66,997,039)	(6,901,896)
Ventas de valores disponibles para la venta		6,801,678	25,076,188
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		22,294,013	(99,663,196)
Inversiones en asociadas		51,935	1,054,672
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		83,071 (1,739,512)	5,899
Compras de propiedades, mobiliario y equipo Ventas de crédito fiscal por intereses preferenciales		1,246,000	(2,626,484) 0
Dividendos recibidos		392,778	330,379
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(99,856,701)	6,206,839
		(++)+++)/	
Actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(27,594,000)	0
Producto de financiamientos		36,368,781	5,625,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas  Producto de la emisión de bonos perpetuos		(188,858,110) 5,866,000	(61,808,143) 0
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(17,133,333)	(17,133,334)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes		(924,658)	(934,932)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(192,275,320)	(74,251,409)
-			
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(147,740,802)	96,867,730
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		370,395,994	386,761,623
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	222,655,192	483,629,353
• •			

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados



# GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA (Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2009

# Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1.	Información General	17.	Reservas de Operaciones de Seguros
2.	Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes	18.	Concentración de Activos y Pasivos Financieros
3.	Saldos con Partes Relacionadas	19.	Información de Segmentos
4.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.	Patrimonio de los Accionistas
5.	Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa	21.	Utilidad por Acción
6.	Inversiones en Valores	22.	Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
7.	Préstamos	23.	Otros Ingresos
8.	Inversiones en Asociadas	24.	Beneficios a Colaboradores
9.	Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras	25.	Impuesto sobre la Renta
10.	Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación	26.	Compromisos y Contingencias
11.	Plusvalía y Activos Intangibles	27.	Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia
12.	Activos Adjudicados para la Venta, Neto	28.	Instrumentos Financieros Derivados
13.	Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos	29.	Valor Razonable de Instrumentos Financieros
14.	Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra	30.	Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
15.	Obligaciones y Colocaciones	31.	Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
16.	Bonos Perpetuos	32.	Principales Leyes y Regulaciones Aplicables



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

#### (1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., hasta el 31 de marzo de 2007, BG Holdings, Inc., una subsidiaria 61% de Empresa General de Inversiones, S. A., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde enero 2007 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria serán referidas como "la Compañía".

La subsidiarias que se presentan a continuación consolidan con Grupo Financiero BG, S. A.: Banco General, S. A. y sus subsidiarias: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., Finanzas Generales, S. A., B. G. Investment Co., Inc. y subsidiaria, Empresa General de Seguros, S. A., Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias, Wall Street Securities, S. A., Banco General (Costa Rica), S. A., y Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.

El 31 de marzo de 2008, la subsidiaria Overseas Capital Markets, Inc. adquirió de una compañía relacionada la subsidiaria Commercial Re Overseas Ltd. a su valor neto en libros. Esta transacción fue contabilizada como una adquisición de entidades bajo control común.

Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía un total de 2,961 (2008: 2,829) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 24 de abril de 2009.

#### (2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

#### (a) Declaración de Cumplimiento

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

#### (b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. 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.

Los estados financieros consolidados 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.

A. A

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (c) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y las operaciones de Grupo Financiero BG, S. A. y sus subsidiaria descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

#### (d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado 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.

#### (e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

#### (f) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

#### Valores a Valor Razonable:

#### Valores para Negociar

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

#### - Otros Valores a Valor Razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

#### - Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

En esta categoría se incluyen aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del período.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del balance de situación consolidado. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación consolidado, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificados como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

#### (g) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados inicialmente al costo en el balance de situación consolidado, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los 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 balance de situación consolidado, (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 consolidado de resultados.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, 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.

Los instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son coberturas de riesgos causados por la fluctuación de flujos de efectivo, que son atribuible a un riesgo particular de un activo o pasivo reconocido en el balance de situación consolidado y que afecte el resultado neto. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de flujos de efectivo, para la porción considerada efectiva, se registran en cuentas de patrimonio y para la porción no efectiva se registran en el estado consolidado de resultados.

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

#### (h) Préstamos e Intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se presentan como parte de la cartera de préstamos y se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos financieros al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza como ingresos de intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

#### (i) Reserva para Pérdidas en Préstamos

La Compañía utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el balance de situación consolidado. La Compañía revisa periódicamente su cartera deteriorada para identificar aquellos créditos que ameriten ser castigados contra la reserva para pérdidas en préstamos. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía determina en la fecha del balance de situación consolidado si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

#### - Préstamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

#### Préstamos Colectivamente Evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

#### - Reversión de Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (j) Inversiones en Asociadas

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

#### (k) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

- Edificio	30 años
- Equipo rodante	3 - 5 años
- Mobiliario y equipo	3 - 5 años
- Meioras	10 años

#### (I) Plusvalía y Activos Intangibles

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el balance de situación consolidado y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

Los otros activos intangibles adquiridos por la Compañía, se reconocen al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

#### (m) Activos Adjudicados para la Venta

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afectan los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (n) Deterioro de Activos no Financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación consolidado 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 consolidado de resultados.

#### (o) 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 Banco 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.

#### (p) Garantías Financieras

Las garantías financieras son contratos que exigen al Banco realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el balance de situación consolidado dentro del rubro de otros pasivos.

#### (q) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado 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 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.

#### (r) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas en base al método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (s) Operaciones de Seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos pero no desembolsados a la fecha del balance de situación consolidado, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial.

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren en el balance de situación consolidado como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

Las primas emitidas por adelantado son acreditadas en el balance de situación consolidado de acuerdo a sus fechas de vencimiento. La porción correspondiente al año corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el balance de situación consolidado como primas emitidas por adelantado.

#### (t) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación consolidado. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

#### (u) Plan de Opciones de Compra de Acciones

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones de la Compañía y de su Compañía Matriz, a favor de los ejecutivos claves "participantes" de la Compañía.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo contra el balance adeudado a la Compañía y de su Compañía Matriz. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el período de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (v) Moneda Extranjera

La moneda local en los diversos países donde la Compañía opera es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de los balances de situación consolidados. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado consolidado de resultados.

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del balance de situación consolidado para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Los efectos de convertir operaciones cuya moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América son incluidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

#### (w) 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 consolidados y han sido aplicadas consistentemente por la Compañía.

#### (x) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente distinguible de la Compañía que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

#### (3) Saldos con Partes Relacionadas

El balance de situación consolidado incluye saldos con partes relacionadas los cuales se resumen así:

	Diversala	31 de marz	31 de marzo 2009			
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>		
Activos:						
Inversiones en valores	0	47,164,114	20,568,092	67,732,206		
Préstamos	10,094,103	125,977,192	27,012,431	163,083,726		
Inversiones en asociadas	0	14,019,920	0	14,019,920		
Pasivos: Depósitos:						
À la vista	534,906	21,005,922	7,524,668	29,065,496		
Ahorros A plazo	3,147,904 4,995,140	28,716,958 111,849,234	1,612,415 15,760,000	33,477,277 132,604,374		
A piazo	8,677,950	161,572,114	24,897,083	195,147,147		
Compromisos y contingencias	2,557	<u>1,615,282</u>	31,024,400	32,642,239		
	47			. 1		

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Diversaria	31 de dicien	bre 2008		
Activos:	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>	
Inversiones en valores	0	49,585,467	22,076,157	71,661,624	
Préstamos	10,353,216	<u>117,039,953</u>	28,487,208	<u>155,880,377</u>	
Inversiones en asociadas	0	<u>13,535,694</u>	0	13,535,694	
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	930,591 5,247,121 <u>4,895,006</u> <u>11,072,718</u>	29,257,285 29,521,153 116,546,766 175,325,204	21,931,491 823,537 0 22,755,028	52,119,367 35,591,811 121,441,772 209,152,950	
Compromisos y contingencias	0	1,988,925	30,812,040	32,800,965	

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

#### (4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	31 de r	narzo
	<u>2009</u>	2008
Efectivo y efectos de caja	79,360,345	88,724,082
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales	66,116,209	75,318,705
de tres meses o menos	77,178,638	319,586,566
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	222,655,192	483,629,353

#### (5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La Compañía mantiene inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa que ascienden a B/.474,000 (31 de diciembre 2008: B/.474,000), con vencimiento en mayo de 2009 (31 de diciembre 2008: mayo de 2009) y tasa de interés anual de 6.88% (31 de diciembre 2008: 6.88%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 6.88% (31 de diciembre 2008: 6.88%).

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

#### Valores a Valor Razonable

La cartera de valores a valor razonable ascendía a B/.657,932,217 (31 de diciembre 2008: B/.595,942,592) y está compuesta de valores para negociar y otros valores a valor razonable, como se detalla a continuación:

#### Valores para Negociar

Los valores para negociar a su valor razonable, se detallan como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Papel Comercial, Local	255,998	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	3,116,253	228,619
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	5,347,465	3,353,555
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable <b>Total</b>	<u>572,162</u> 9,291,878	0 3,582,174

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.75,986,213 (31 de diciembre 2008: B/.327,070,122). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.833,744 (2008: pérdida (B/.299,504)).

#### Otros Valores a Valor Razonable

Los otros valores a valor razonable, se detallan como sigue:

		<u>3</u>	<u>1 de marzo 20</u>	<u> </u>	
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial,	22,337,595	0	10,951,330	20,890,855	54,179,780
Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	367,099,551	0	0	0	367,099,551
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	550,397	0	7,149,930	195,856,252	203,556,579
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta	0	5,639,625	0	0	5,639,625
Variable Total	0 389,987,543	0 5,639,625	0 18,101,260	<u>18,164,804</u> 234,911,911	<u>18,164,804</u> 648,640,339



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>31</u>	de diciembre	2008 Más de 10	
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Años y sin Vencimiento	Valor <u>Razonable</u>
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	9.794.998	0	0	0	9,794,998
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	9,794,990	U	O	O	9,794,990
Locales	22,738,527	315,664	11,183,250	21,339,951	55,577,392
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,					
Extranjeros	263,280,817	0	0	0	263,280,817
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations					
(CMOs)"	0	708,162	7,532,128	223,113,917	231,354,206
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,					
Extranjeros	2,184,001	5,427,210	177,450	1,467,520	9,256,181
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	0	0	0	23,096,824	23,096,824
Total	<u>297,998,343</u>	<u>6,451,036</u>	<u>18,892,828</u>	269,018,211	592,360,418

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.143,613,599 (31 de diciembre 2008: B/.245,299,746). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.(1,410,477) (2008: ganancia B/.8,955,556).

#### Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.783,562,199 (31 de diciembre 2008: B/.719,507,964).

	31 de marzo 2009					
				Más de 10		
	0 – 1	1 – 5	5 – 10	Años y sin	Valor	Costo
	<u>Año</u>	Años	<u>Años</u>	Vencimiento	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial						
Letras del Tesoro, Locales	2,770,000	4,353,572	0	0	7,123,572	7,123,572
Bonos Corporativos y Fondos de Renta						
Fija, Locales	3,972,269	31,333,057	56,454,208	74,525,985	166,285,519	167,155,147
Bonos de la República de Panamá	0	13,739,250	0	7,000,000	20,739,250	21,654,005
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	1,095,625	0	0	1,095,625	1,000,028
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial						
Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,						
Extranjeros	2,616,983	1,410,135	0	0	4,027,118	4,027,118
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y						
"Collateralized Mortgage Obligations						
(CMOs)"	3,773,261	8,984,131	65,002,825	470,820,797	548,581,014	543,164,603
Bonos Corporativos y Fondos de Renta						
Fija, Extranjeros	14,069,393	0	0	74,375	14,143,768	18,281,556
Bonos de Otros Gobiernos	2,011,800	1,083,225	1,837,500	0	4,932,525	5,249,296
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de						
Renta Variable	1,575,000	3,000,000	0	12,058,808	16,633,808	<u>16,308,948</u>
Total	30,788,706	64,998,995	123,294,533	564,479,965	783,562,199	783,964,273

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre 2008</u> Más de 10					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial						
Letras del Tesoro, Locales	4,270,000	4,288,568	0	0	8,558,568	8,558,568
Bonos Corporativos y Fondos de Renta					, ,	-,,
Fija, Locales	6,401,442	29,217,659	57,138,044	75,985,566	168,742,711	169,461,531
Bonos de la República de Panamá	0	13,714,094	0	7,051,425	20,765,519	22,223,304
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	1,106,875	0	2,913,300	4,020,175	4,000,102
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,						
Extranjeros	9,386,648	2,741,746	0	0	12,128,394	12,119,325
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations						
(CMOs)"	3,925,828	10,032,344	69,910,860	376,701,844	460,570,876	458,575,472
Bonos Corporativos y Fondos de Renta						
Fija, Extranjeros	20,732,242	1,046,900	0	73,132	21,852,274	25,830,467
Bonos de Otros Gobiernos	2,032,520	10,357	1,785,000	0	3,827,877	4,242,352
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de						
Renta Variable	2,100,000	<u>3,000,000</u>	0	<u> 13,941,570</u>	_19,041 <u>,570</u>	<u> 18,634,108</u>
Total	<u>48,848,680</u>	65,158,543	128,833,904	<u>476,666.837</u>	719.507.964	723.645,229

La Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.6,081,678 (31 de diciembre 2008: B/.118,597,945). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.483,581 (2008: B/.294,390).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,030,213 (31 de diciembre 2008: B/.1,030,213), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

#### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de valores mantenidos hasta su vencimiento ascendía a B/.388,811,023 (31 de diciembre 2008: B/.411,216,944) menos una reserva de valuación de B/.240,421 (31 de diciembre 2008: B/.371,820) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

31 de marzo 2009

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	31 de marzo 2009					
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 <u>Años</u>	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos y Fondos de						
Renta Fija, Locales	7,507,857	13,174,399	2,490,658	10,000,000	33,172,914	34,173,114
Bonos de la República de Panamá	0	6,893,638	0	25,985,373	32,879,011	35,641,860
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized						
Mortgage Obligations (CMOs)"	0	733,941	55,402,265	256,695,338	312,831,544	321,865,340
"Asset Backed Securities"	0	0	0	2,735,040	2,735,040	2,207,514
Bonos Corporativos y Fondos de						
Renta Fija, Extranjeros	1,677,399	1,510,189	4,004,926	0	7,192,514	6,979,497
Total	9,185,256	22,312,167	61,897,849	295,415,751	388.811.023	400,867,325
	31 de diciembre 2008					
	0 – 1	1 – 5	5 – 10	Más de 10	Costo	Valor
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Bonos Corporativos y Fondos de						
Renta Fija, Locales	8,209,136	13,336,656	0 574 777	40 000 000	04 447 500	05 000 077
	0,200,100	13,330,030	2,571,777	10,000,000	34,117,569	35,093,077
Bonos de la República de Panamá	0	6,901,284	2,5/1,///	10,000,000 25,978,754	34,117,569 32,880,038	35,093,077
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities			, ,	, ,	, ,	
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized	0	6,901,284	0	25,978,754	32,880,038	35,295,690
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	247		0 52,446,155	25,978,754 280,785,903	32,880,038 334,056,890	35,295,690 339,581,874
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" "Asset Backed Securities"	0	6,901,284	0	25,978,754	32,880,038	35,295,690
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" "Asset Backed Securities" Bonos Corporativos y Fondos de	247 0	6,901,284 824,585 0	52,446,155 0	25,978,754 280,785,903	32,880,038 334,056,890 2,965,386	35,295,690 339,581,874 2,456,842
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" "Asset Backed Securities" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	247 0 667,630	824,585 0 2,523,981	52,446,155 0 4,005,450	25,978,754 280,785,903 2,965,386	32,880,038 334,056,890 2,965,386 	35,295,690 339,581,874 2,456,842 <u>6,763,361</u>
Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" "Asset Backed Securities" Bonos Corporativos y Fondos de	247 0	6,901,284 824,585 0	52,446,155 0	25,978,754 280,785,903	32,880,038 334,056,890 2,965,386	35,295,690 339,581,874 2,456,842

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Con respecto a valores que garantizan obligaciones, véanse las notas 14 y 15.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores 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, de diversos sistemas electrónicos con información de precios de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que proveen precio para inversiones de valores de renta fija para las inversiones extranjeras.

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Association (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Standard & Poor's, Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas de crédito estrictas y sanas que mantienen estos programas. De igual forma, el 99% del portafolio de CMOs del Banco está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La vida promedio del portafolio MBS y CMOs es entre 1.41 y 3.53 años (31 de diciembre 2008: 1.37 y 3.70 años).

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.10% y 10.13% (31 de diciembre 2008: entre 0.51% y 10.13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.94% (31 de diciembre 2008: 4.58%).

Las inversiones en valores, neta estaban clasificadas en los siguientes tipos de tasa de interés:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Tasa fija Tasa variable (Libor o Prime)	1,227,518,696 567,245,633	1,095,440,959 589,442,949
Sin tasa de interés	35,300,689 1,830,065,018	41,411,772 1,726,295,680

El movimiento total de la reserva de valuación de valores de inversión es como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	371,820	288,916
Provisión cargada a gastos	415	82,904
Reversión de provisión	(19,906)	0
Inversiones castigadas	(111,908)	0
Saldo al final del período	240,421	371,820

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

# (7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,534,666,195	1,501,024,137
Personales, autos y tarjetas de crédito	832,166,328	833,869,428
Hipotecarios comerciales	638,227,874	629,503,520
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,035,550,011	1,058,505,646
Financiamientos interinos	378,603,441	369,186,774
Arrendamientos financieros, neto	64,661,057	67,845,780
Facturas descontadas	39,387,223	36,256,099
Prendarios	112,715,580	112,973,686
Sobregiros	100,317,957	96,678,476
Total sector interno	4,736,295,666	4,705,843,546
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	6,302,552	5,791,918
Personales, autos y tarjetas de crédito	28,808	50,383
Hipotecarios comerciales	103,728,104	99,951,373
Líneas de crédito y préstamos comerciales	619,344,218	688,279,510
Financiamientos interinos	15,794,090	13,276,901
Prendarios	53,073,797	44,485,229
Sobregiros	3,164,672	3,142,561
Total sector externo	801,436,241	854,977,875
Total	5,537,731,907	5,560,821,421

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.50% hasta 24.00% (31 de diciembre 2008: 3.50% hasta 21.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.44% (31 de diciembre 2008: 7.35%).

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Tasa fija	226,547,287	244,181,852
Tasa ajustable	3,908,497,660	3,847,095,114
Tasa variable (Libor o Prime)	1,402,686,960	<u>1,469,544,455</u>
	5,537,731,907	5,560,821,421

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	85,261,684	83,865,376
Provisiones cargadas a gastos	3,248,524	12,560,932
Recuperación de préstamos castigados	1,255,219	5,087,953
Préstamos castigados	(2,855,689)	<u>(16,252,577</u> )
Saldo al final del período	86,909,738	85,261,684

El 41% de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales (31 de diciembre 2008: 40%).

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, véase la nota 15.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.4,596,800 (2008: B/.4,660,029), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo.

Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido la Compañía, en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

### Arrendamientos Financieros, Neto

El saldo de los arrendamientos financieros, neto y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Pagos mínimos hasta 1 año	32,741,923	33,124,578
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>40,976,958</u>	<u>44,577,099</u>
Total de pagos mínimos	73,718,881	77,701,677
Menos: intereses no devengados	(9,057,824)	<u>(9,855,897)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	64,661,057	67,845,780

#### (8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% partici		31 de marzo	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	2009	2008	2009	2008
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	3.607.116	3,396,803
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	6,518,215	6,401,051
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,477,218	2,450,469
Gurnhill Overseas, Inc. Transbal, S. A.	Administradora de fondos mutuos Servicios de almacenamiento de	30%	30%	111,499	111,499
	automóviles	46%	46%	<u>1,305,872</u>	<u>1,175,872</u>
				<u>14,019,920</u>	13,535,694

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

El resumen de la información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

Foobs do		<u>3</u>	1 de marzo 2009			
Información <u>Financiera</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
28-feb-2009 31-mar-2009 28-feb-2009 30-sept-2008 30-nov-2008	15,708,791 15,367,460 6,379,300 362,311 5,484,459	6,909,676 1,350,000 1,383,811 0 2,031,366	8,799,115 14,017,460 4,995,489 362,311 3,453,093	1,962,560 1,350,000 1,235,908 0 3,122,992	1,373,617 793 1,295,075 61,511 2,296,555	
Tarke de		<u>31</u>	de diciembre 20	008		
Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad (pérdida) neta
30-nov-2008 30-nov-2008 30-nov-2008 30-sep-2008	16,550,802 14,018,253 6,285,170 362,311	8,179,142 0 1,449,640 0	8,371,660 14,018,253 4,835,530 362,311	12,306,673 1,125,000 7,359,669 0	7,713,157 7 <u>39</u> 5,573,712 61,511	4,593,516 1,124,261 1,785,957 (61,511) 826,437
	Einanciera 28-feb-2009 31-mar-2009 28-feb-2009 30-sept-2008 30-nov-2008  Fecha de Información Financiera 30-nov-2008 30-nov-2008 30-nov-2008	Información Financiera Activos  28-feb-2009 15,708,791 31-mar-2009 15,367,460 28-feb-2009 6,379,300 30-sept-2008 362,311 30-nov-2008 5,484,459  Fecha de Información Financiera Activos  30-nov-2008 16,550,802 30-nov-2008 14,018,253 30-nov-2008 6,285,170 30-sep-2008 362,311	Fecha de Información Financiera Activos Pasivos  28-feb-2009 15,708,791 6,909.676 31-mar-2009 15,367,460 1,350,000 28-feb-2009 6,379,300 1.383.811 30-sept-2008 362,311 0 30-nov-2008 5,484,459 2,031,366  Fecha de Información Financiera Activos Pasivos  30-nov-2008 16,550,802 8,179,142 30-nov-2008 14,018,253 0 30-nov-2008 14,018,253 0 30-nov-2008 6,285,170 1,449,640 30-sep-2008 362,311 0	Fecha de Información Financiera         Activos         Pasivos         Patrimonio           28-feb-2009         15,708,791         6,909,676         8,799,115         31-mar-2009         15,367,460         1,350,000         14,017,460         28,feb-2009         6,379,300         1,383,811         4,995,489         30-sept-2008         362,311         0         362,311         362,311         30-nov-2008         3,483,093         31 de diciembre 20         4,550,003         4,495,460         4,495,460         3,453,093         30-nov-2008         4,650,802         8,179,142         8,371,660         30-nov-2008         30-nov-2008         14,018,253         0         14,018,253         30-nov-2008         4,835,530         30-nov-2008         6,285,170         1,449,640         4,835,530         30-sep-2008         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0         362,311         0 <td>Información Financiera         Activos         Pasivos         Patrimonio         Ingresos           28-feb-2009 31-mar-2009         15,708,791 15,367,460         6,909,676 1,350,000         8,799,115 14,017,460         1,962,560 1,350,000           28-feb-2009 30-sept-2008         6,379,300 362,311         1,383,811 0 362,311         4,995,489 0 362,311         1,235,908 0 362,311           30-nov-2008         5,484,459 5,484,459         2,031,366         3,453,093 3,122,992         3,122,992           31 de diciembre 2008           Fecha de Información Financiera         Activos         Pasivos         Patrimonio         Ingresos           30-nov-2008         16,550,802 30-nov-2008         8,179,142 6,285,170 30-nov-2008 6,285,170         8,371,660 14,018,253 0 1,449,640 4,835,530 7,359,669 30-sep-2008         12,306,673 362,311 0 362,311</td> <td>Fecha de Información Financiera  Activos  Pasivos  Patrimonio  Ingresos  Gastos  28-feb-2009  15,708,791  31-mar-2009  15,367,460  1,350,000  14,017,460  1,350,000  793  28-feb-2009  6,379,300  1383,811  4,995,489  1,235,908  1,295,075  30-sept-2008  362,311  0  31 de diciembre 2008  Fecha de Información Financiera  Activos  Pasivos  Patrimonio  Ingresos  Gastos  30-nov-2008  16,550,802  8,179,142  8,371,660  12,306,673  7,713,157  30-nov-2008  14,018,253  0  14,018,253  1,125,000  739  30-nov-2008  6,285,170  1,449,640  4,835,530  7,359,669  5,573,712  30-sep-2008  362,311  0  61,511</td>	Información Financiera         Activos         Pasivos         Patrimonio         Ingresos           28-feb-2009 31-mar-2009         15,708,791 15,367,460         6,909,676 1,350,000         8,799,115 14,017,460         1,962,560 1,350,000           28-feb-2009 30-sept-2008         6,379,300 362,311         1,383,811 0 362,311         4,995,489 0 362,311         1,235,908 0 362,311           30-nov-2008         5,484,459 5,484,459         2,031,366         3,453,093 3,122,992         3,122,992           31 de diciembre 2008           Fecha de Información Financiera         Activos         Pasivos         Patrimonio         Ingresos           30-nov-2008         16,550,802 30-nov-2008         8,179,142 6,285,170 30-nov-2008 6,285,170         8,371,660 14,018,253 0 1,449,640 4,835,530 7,359,669 30-sep-2008         12,306,673 362,311 0 362,311	Fecha de Información Financiera  Activos  Pasivos  Patrimonio  Ingresos  Gastos  28-feb-2009  15,708,791  31-mar-2009  15,367,460  1,350,000  14,017,460  1,350,000  793  28-feb-2009  6,379,300  1383,811  4,995,489  1,235,908  1,295,075  30-sept-2008  362,311  0  31 de diciembre 2008  Fecha de Información Financiera  Activos  Pasivos  Patrimonio  Ingresos  Gastos  30-nov-2008  16,550,802  8,179,142  8,371,660  12,306,673  7,713,157  30-nov-2008  14,018,253  0  14,018,253  1,125,000  739  30-nov-2008  6,285,170  1,449,640  4,835,530  7,359,669  5,573,712  30-sep-2008  362,311  0  61,511

# (9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

			04 1	0000		
				arzo 2009		
			Equipo	Mobiliario		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Rodante</u>	<u>y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del período	16,052,832	53,550,889	1,555,612	96,883,513	28,534,450	196,577,296
Adiciones	0	7,769	97,450	1,631,040	3,253	1,739,512
Ventas y descartes	0	29,104	143,640	645,180	0	817,924
Al final del período	16,052,832	53,529,554	1,509,422	97,869,373	28,537,703	197,498,884
Depreciación acumulada:						
Al inicio del período	0	14,828,538	975,757	72,143,962	19,966,488	107,914,745
Gasto del período	0	417,164	64,143	2,148,775	546,902	3,176,984
Ventas y descartes	0	0	127,299	621,947	0	749,246
Al final del período	0	15,245,702	912,601	73,670,790	20,513,390	110,342,483
Saldo neto	16,052,832	38,283,852	596,821	24,198,583	8,024,313	87,156,401
			31 de dicie	mbre 2008		
			31 de dicie	mbre 2008 Mobiliario		
	Terreno	Edificio	Equipo	Mobiliario	Meioras	Total
Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>			<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo: Al inicio del año			Equipo Rodante	Mobiliario <u>y Equipo</u>	_ <del></del>	
	<u>Terreno</u> 16,052,832 0	48,764,935	Equipo Rodante 1,247,483	Mobiliario y Equipo 88,530,542	27,716,344	 182,312,136
Al inicio del año Adiciones	16,052,832	48,764,935 6,886,957	Equipo Rodante 1,247,483 559,898	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290	_ <del></del>	182,312,136 18,218,900
Al inicio del año	16,052,832	48,764,935	Equipo Rodante 1,247,483	Mobiliario y Equipo 88,530,542	27,716,344 1,177,755	182,312,136 18,218,900 3,953,740
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año	16,052,832 0 0	48,764,935 6,886,957 2,101,003	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319	27,716,344 1,177,755 359,649	182,312,136 18,218,900 3,953,740
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes	16,052,832 0 0	48,764,935 6,886,957 2,101,003 53,550,889	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769 1,555,612	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319 96,883,513	27,716,344 1,177,755 359,649	182,312,136 18,218,900 3,953,740
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación acumulada:	16,052,832 0 0 16,052,832	48,764,935 6,886,957 2,101,003	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319	27,716,344 1,177,755 359,649 28,534,450	182,312,136 18,218,900 3,953,740 196,577,296
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año  Depreciación acumulada: Al inicio del año	16,052,832 0 0 16,052,832	48,764,935 6,886,957 2,101,003 53,550,889	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769 1,555,612 921,403	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319 96,883,513 62,561,005	27,716,344 1,177,755 359,649 28,534,450	182,312,136 18,218,900 3,953,740 196,577,296
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año	16,052,832 0 0 16,052,832	48,764,935 6,886,957 2,101,003 53,550,889 13,597,167 1,573,527	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769 1,555,612 921,403 273,164	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319 96,883,513 62,561,005 10,665,375	27,716,344 1,177,755 359,649 28,534,450 17,803,642 2,306,382 143,536	182,312,136 18,218,900 3,953,740 196,577,296 94,883,217 14,818,448
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	16,052,832 0 0 16,052,832	48,764,935 6,886,957 2,101,003 53,550,889 13,597,167 1,573,527 342,156	Equipo Rodante 1,247,483 559,898 251,769 1,555,612 921,403 273,164 218,810	Mobiliario y Equipo 88,530,542 9,594,290 1,241,319 96,883,513 62,561,005 10,665,375 1,082,418	27,716,344 1,177,755 359,649 28,534,450 17,803,642 2,306,382 143,536	94,883,217 14,818,448 1,786,920

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.30,270,500 (31 de diciembre 2008: B/.29,524,100) y una amortización acumulada de B/.25,342,813 (31 de diciembre 2008: B/.24,563,320).

### (10) Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta compra de valores pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Los valores pendientes de liquidación ascendían a B/.6,566,142 (31 de diciembre 2008: B/.204,900) por ventas de valores y B/.14,111,531 (31 de diciembre 2008: B/.248,343) por compras de valores.

### (11) Plusvalía y Activos Intangibles

El siguiente cuadro resume el saldo de la plusvalía por la adquisición y/o participación adquirida en las siguientes entidades:

<u>Empresa</u>	Fecha de adquisición	Participación <u>adquirida</u>	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo Administración de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N. A Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
Profuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de carteras varias de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409

La plusvalía se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre <u>2008</u>
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	246,641,186



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los activos intangibles por adquisición se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	55,693,937	57,678,973
Amortización cargada a gastos	<u>(606,695)</u>	(1,985,036)
Saldo al final del período	55,087,242	55,693,937

### (12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,492,910 (31 de diciembre 2008: B/.2,928,797), menos una reserva de B/.1,682,596 (31 de diciembre 2008: B/.1,812,026).

El movimiento de la reserva de activos adjudicados para la venta, se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre <u>2008</u>
Saldo al inicio del período	1,812,026	2,011,284
Provisiones cargadas a gastos	11.765	57,473
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(141,195)</u>	(256,731)
Saldo al final del período	<u>1,682,596</u>	1,812,026

# (13) Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos

Las tasas de interés anuales pactadas para los depósitos a plazo colocados en bancos y depósitos a plazos recibidos de clientes se resumen así:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre <u>2008</u>
Depósitos colocados en bancos: Rango de tasa Tasa promedio ponderada	0.13% a 0.20% 0.18%	0.03% a 2.20% 0.32%
Depósitos recibidos de clientes: Particulares:		
Rango de tasa	0.25% a 8.44%	0.50% a 8.44%
Tasa promedio ponderada Interbancarios:	4.18%	4.30%
Rango de tasa	0.11% a 6.00%	0.02% a 6.00%
Tasa promedio ponderada	0.91%	3.13%

### (14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.27,594,000, los cuales vencieron en marzo de 2009.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

# (15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

<b></b>	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Obligaciones y colocaciones a costo histórico:		
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés anual de 6.00%	0	6,004,000
Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	147,800,000	147,800,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	3,050,000	3,050,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés fija que oscila entre 1.03% y 5.08%	15,000,000	100,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	67,000,000	94,821,680
Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	5,000,000	35,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	90,000,000	90,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	154,108,373	154,108,373
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen	10,000,000	10,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	70,000,000	70,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	80,227,145	84,552,598
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	5,625,000	1,875,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	52,500,000	52,500,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,625,000	50,000,000
Financiamientos bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	10,058,823	10,394,118
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	6,365,590	6,466,043
Sub-total de obligaciones y colocaciones, a costo histórico	770,434,931	919,646,812
Obligaciones y colocaciones a valor razonable: Financiamiento con vencimiento en el año 2009, a una tasa neta de interés de Libor 1 mes más un margen Total de obligaciones y colocaciones	<u>0</u> 770,434,931	<u>3,277,448</u> <u>922,924,260</u>

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo oscilaban entre 1.59% y 7.65% (31 de diciembre 2008: 1.03% y 7.65%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 3.87% (31 de diciembre 2008: 4.25%).

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria Banco General, S. A. en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías hasta por la suma de B/.20,530,516 (31 de diciembre 2008: B/.21,075,201), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

Al 31 de diciembre de 2008, la subsidiaria Banco General, S. A. era el beneficiario residual de los activos líquidos de BG Receivables, LLC (una sociedad con propósitos específicos a través de la cual se ejecutó el financiamiento respaldado con flujos futuros de "vouchers" de tarjetas de crédito Visa por la suma de B/.80,000,000), los cuales ascendían a la suma de B/.10,153,973. Banco General, S. A. mantuvo en depósito una suma igual a tres pagos de amortización a capital, intereses y gastos.

El financiamiento antes citado se pactó en base a una tasa fija, la cual se convirtió simultáneamente a tasa variable de Libor 1 mes más un margen a través de un contrato de intercambio de tasa de interés.

La Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones y colocaciones.

#### (16) Bonos Perpetuos

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Banco General, S. A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los Bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. El Banco, bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los Bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los Créditos Preferenciales existentes y futuros del Emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.18,738,000 (31 de diciembre 2008: B/.12,872,000).



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

# (17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.9,038,671 (31 de diciembre 2008: B/.8,648,512) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

# **Primas No Devengadas**

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	9,633,314	9,171,686
Primas emitidas	5,819,943	19,859,060
Primas ganadas	(4,967,478)	(19,397,432)
Saldo al final del período	10,485,779	9,633,314
Participación de reaseguradores	(3,238,802)	(2,615,050)
Primas no devengadas, netas	<u>7,246,977</u>	<u>7,018,264</u>

# Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,972,849	1,365,242
Siniestros incurridos	1,421,511	4,784,223
Siniestros pagados	(1,393,378)	<u>(4,176,616)</u>
Saldo al final del período	2,000,982	1,972,849
Participación de reaseguradores	(209,288)	<u>(342,601)</u>
Saldo al final del período	1,791,694	<u>1,630,248</u>

# (18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

La concentración de activos y pasivos más significativos por región geográfica es la siguiente:

	<u>31 de marzo 2009</u>			
			Estados	
		América	Unidos de	
		Latina	América	
	<u>Panamá</u>	y el Caribe	y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	9,973,312	10,162,548	45,980,349	66,116,209
A plazo	46,673,187	688,337	30,000,000	77,361,524
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	474,000
Valores a valor razonable	63,034,967	10,039,562	584,857,688	657,932,217
Valores disponibles para la venta	202,524,973	7,673,271	573,363,955	783,562,199
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	65,811,503	4,004,926	318,754,173	388,570,602
Préstamos	4,736,295,666	783,121,848	18,314,393	5,537,731,907
Total	5,124,787,608	815,690,492	1,571,270,558	7,511,748,658
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	894,011,302	74,623,136	6,325,737	974,960,175
Ahorros	1,237,912,477	93,398,952	7,233,591	1,338,545,020
A plazo	3,159,112,113	259,491,173	16,367,738	3,434,971,024
Obligaciones y colocaciones	104,125,000	7,150	666,302,781	770,434,931
Bonos perpetuos	<u> 18,738,000</u>	0	0	18,738,000
Total	<u>5,413,898,892</u>	<u>427,520,411</u>	696,229,847	6,537,649,150
Compromisos y contingencias	<u>527,434,791</u>	0	0	<u>527,434,791</u>

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre 2008 Estados			
	<u>Panamá</u>	América Latina y el Caribe	Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	10,757,085	2,512,931	66,411,620	79,681,636
A plazo	56,446,321	722,301	125,359,201	182,527,823
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	474,000
Valores a valor razonable	71,908,530	11,755,420	512,278,642	595,942,592
Valores disponibles para la venta	206,963,623	13,342,873	499,201,468	719,507,964
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	66,625,788	4,005,450	340,213,886	410,845,124
Préstamos	<u>4,705,843,546</u>	<u>838,595,207</u>	<u>16,382,668</u>	<u>5,560,821,421</u>
Total	<u>5,119,018,893</u>	<u>870,934,182</u>	<u>1,559,847,485</u>	<u>7,549,800,560</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	952,833,771	60,958,722	6,992,436	1,020,784,929
Ahorros	1,209,372,602	83,922,845	8,954,278	1,302,249,725
A plazo	3,115,200,853	234,747,881	19,099,107	3,369,047,841
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	250,000	0	27,344,000	27,594,000
Obligaciones y colocaciones	124,429,000	0	798,495,260	922,924,260
Bonos perpetuos	<u> 12,872,000</u>	0	0	<u>12,872,000</u>
Total	<u>5,414,958,226</u>	<u>379,629,448</u>	<u>860,885,081</u>	<u>6,655,472,755</u>
Compromisos y contingencias	<u>604,470,168</u>	0	0	_604,470,168

### (19) Información de Segmentos

La información por segmentos de la Compañía se presenta respecto a los negocios y ha sido preparada por la Gerencia exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la Gerencia no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

La composición de los segmentos de negocios se describen de la siguiente manera:

	31 de marzo 2009				
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	<u>Seguros</u>	Tenedora de <u>Acciones</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	125,330,726 53,407,440 15,173,059 36,382,467 536,161 51,250,039	1,014,358 0 2,037,431 427,452 0 2,624,337	25 0 18,850,000 1,905 0 18,848,120	882,876 882,876 18,870,775 68,427 0 18,802,348	125,462,233 52,524,564 17,189,715 36,743,397 536,161 53,920,148
Total de activos Total de pasivos	<u>7,806,683,292</u> <u>6,840,359,034</u>	96,196,004 25,149,030	1,008,283,325 0	864,044,687 75,578,462	8,047,117,934 6,789,929,602
		:	31 de marzo 2008	3	
	Banca y Actividades	_	Tenedora de		Total
	<u>Financieras</u>	<u>Seguros</u>	<u>Acciones</u>	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	125,952,725 65,235,617 32,115,285 34,318,317 912,545 59,426,621	1,011,202 0 2,332,682 392,172 0 2,951,712	0 0 18,645,676 0 18,645,676	928,795 928,795 18,666,451 178,862 0 18,487,589	

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La composición del segmento secundario basado en distribución geográfica se describe de la siguiente manera:

	31 de marzo 2009 Estados Unidos			
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y Otros	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones Costos de activos	96,960,347 1,560,967	11,136,048 178,545	<u>17,365,838</u> 0	125,462,233 1,739,512
Total de activos	<u>5,657,335,710</u>	818,511,666	1,571,270,558	8,047,117,934
		31 de marz	Estados Unidos	
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones Costos de activos	99,143,845 2,626,484	<u>9,305,868</u> 0	<u>17,585,419</u> 0	126,035,132 2,626,484
Total de activos	5,432,834,217	707,803,011	1,524,877,312	7,665,514,540

### (20) Patrimonio de los Accionistas

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 61% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S. A.

El capital autorizado en acciones de Grupo Financiero BG, S. A., está representado por 100,000,000 acciones sin valor nominal (31 de diciembre 2008: 100,000,000 acciones) de los cuales hay emitidas y en circulación 85,665,165 acciones (31 de diciembre 2008: 85,665,165 acciones).

El saldo de la reserva legal por B/.16,469,329 (31 de diciembre 2008: B/.16,106,461), corresponde a las subsidiarias: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., y Empresa General de Seguros, S. A.

La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A., mantenía una reserva legal requerida por el Ente Regulador de B/.236,450 equivalente a ¢123,524,150 (colones) (31 de diciembre 2008: B/.236,450 equivalente a ¢123,524,150 (colones)). El saldo de la reserva legal está incluido en el rubro de utilidades no distribuidas.

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Al 31 de marzo de 2009, quedaban pendiente por ejercer opciones para compra de acciones por una cantidad de 1,691,425 (31 de diciembre 2008: 1,705,675), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.28.40 (31 de diciembre 2008: B/.28.40). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos a partir del año 2011 hasta el año 2015.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	31 de marzo 2009		31 de marzo 2009 31 de dicien		mbre 2008
	No. de Opciones	Precio <u>Ejecución</u>	No. de <u>Opciones</u>	Precio <u>Ejecución</u>	
Opciones al inicio del período	1,705,675	28.40	1,715,175	28.40	
Canceladas	_(14,250)	28.40	(9,500)	28.40	
Opciones al final del período	1,691,425	28.40	1,705,675	28.40	

El movimiento de la reserva de revaluación del plan de opciones se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	602,416	0
Provisión cargada a gastos	<u>207,898</u>	<u>602,416</u>
Saldo al final del período	810,314	<u>602,416</u>

La reserva de revalorización del plan de opciones se encuentra incluido en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

Las acciones preferidas corresponden a una emisión pública de acciones preferidas nominativas no acumulativas, por un total hasta 500,000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A

El valor de la emisión fue de B/.50,000,000 menos gastos de emisión por B/.126,990 que fueron amortizados hasta el 31 de diciembre de 2008.

El 29 de septiembre de 2006, la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución No. 230-06, autoriza la Addenda No.1 en donde establece que la tasa fija será de 7.50% aplicable al pago de dividendos de las acciones preferidas no acumulativas. Para la declaración y pago de dividendos se requiere de la aprobación de la Junta Directiva y no existe obligación contractual de pagar dividendos en forma anual o de redimir estas acciones preferidas. Los dividendos una vez declarados, serán pagados en forma trimestral, conforme lo contempla la Sección III (4) del Prospecto. Si bien las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha fija de redención, la Compañía podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas no acumulativas luego de transcurridos 5 años desde la fecha de oferta, en forma parcial o total, de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección III A, numeral 10 del Prospecto Informativo. Estas acciones no tienen derecho a voz ni voto.

La subsidiaria Banco General, S. A., posee una participación accionaria del 79% en Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. El interés minoritario que se presenta en el balance de situación consolidado, es producto de la participación del 21% de otro accionista.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

## (21) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.48,787,393 (2008: B/.57,953,073) menos dividendos pagados de acciones preferidas de B/.924,658 (2008: B/.934,932) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2009 asciende a 85,665,165 (2008: 85,666,667).

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	31 de marzo	
	<u> 2009</u>	2008
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados de		
acciones preferidas	<u>47,922,855</u>	<u>57,078,732</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	85,665,165	85,666,667
Utilidad neta por acción	0. <u>56</u>	<u> </u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta menos dividendos pagados de		
acciones preferidas	47,922,855	57,078,732
Cantidad promedio ponderada de acciones		
diluidas	<u>87,356,590</u>	<u>85,666,667</u>
Utilidad neta por acción diluida	0.55	0.67

### (22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La ganancia en instrumentos financieros, neta incluida en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	31 de marzo		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Ganancia no realizada en valores	691,008	9,505,235	
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos			
derivados	511,726	(712,389)	
(Pérdida) ganancia en venta de valores	(93,152)	9,548,943	
Ganancia (pérdida) en revaluación de pasivos	<u> 12,142</u>	(145,922)	
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>1,121,724</u>	<u> 18,195,867</u>	

#### (23) Otros Ingresos

Los otros ingresos incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	31 de marzo	
	<u>2009</u>	<u> 2008</u>
Dividendos recibidos	392,778	330,379
Servicios bancarios varios	1,268,883	1,234,567
Ganancia (pérdida) en venta activos fijos	14,393	(6,730)
Servicios fiduciarios	109,384	163,970
Otros ingresos	<u>597,442</u>	<u>227,726</u>
Total de otros ingresos	<u>2,382,880</u>	<u>1,949,912</u>

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

# (24) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados.

#### Fondo de Cesantía

La Ley No.44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad de servicios es pagadera al colaborador cualquiera sea la causa de terminación laboral. La Compañía ha establecido provisiones para atender esta prestación laboral.

La Compañía mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.6,820,343 (31 de diciembre 2008: B/.6,587,663) y mantiene un fondo de cesantía de B/.9,850,016 (31 de diciembre 2008: B/.9,651,131) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del balance de situación consolidado.

#### Plan de Jubilación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la Subsidiaria Banco General, S. A., fue modificado y sólo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la Compañía por un agente fiduciario independiente; durante el año, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.59,017 (2008: B/.56,025).

Según los últimos cálculos disponibles, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.1,442,341 (31 de diciembre 2008: B/.1,717,492). El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,903,303 (31 de diciembre 2008: B/.1,915,741).

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2008: B/.33,642), este gasto se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

#### Plan de Opción de Compra de Acciones

El saldo de las opciones que la subsidiaria Banco General, S. A., otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la Compañía Controladora de su Matriz es de 473,310 (31 de diciembre 2008: 481,210). El saldo de las opciones otorgadas a sus ejecutivos clave desde la entrada en vigencia de la NIIF 2, Pagos Basados en Acciones, es de 472,000 (31 de diciembre 2008: 472,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.159,229 (2008: B/.159,229). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de las opciones que la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de su Compañía Matriz es de 1,691,425 (31 de diciembre 2008: 1,705,675). El total de las opciones otorgadas a sus ejecutivos claves desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 1,715,175 (31 de diciembre 2008: 1,715,175). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.225,906 (2008: B/.0). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

### (25) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

Las compañías incorporadas en las Islas Caimán, Islas Vírgenes Británicas, República de Costa Rica, República de Guatemala y República de El Salvador, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de marzo		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Impuesto sobre la renta, estimado	5,742,271	4,478,267	
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(669,636)</u>	<u>44,490</u>	
	5,072,635	4,522,757	

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado al 31 de marzo de 2009 es de 9.41% (2008: 7.32%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables el que resulte mayor.

A continuación el detalle del impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrados por la Compañía:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	23,898,494	23,516,921
Reserva para activos adjudicados para la venta	486,431	526,617
Ingreso por comisiones diferidas	3,027,418	2,947,958
Depreciación de activos fijos	(375,427)	(366,363)
Otros activos	901,733	904,186
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,938,649	27,529,319

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros		
incobrables	(261,919)	(261,919)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(18,347)	(15,057)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,053,575	3,292,998
Operaciones de seguros	356,709	372,763
Efecto de fusión	307,663	332,950
Gasto por comisiones diferidas	5,900	7,439
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,443,581	3,729,174

# (26) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos y contingencias fuera del balance de situación consolidado, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos de la Compañía en el otorgamiento de estos compromisos son similares a aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos de la Compañía.

La Gerencia no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

A continuación el resumen de estas operaciones fuera de balance por vencimiento:

	0 – 1	de marzo 2009 1 – 5	<u>)</u>
	<u>Año</u>	Años	<u>Total</u>
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	120,594,879 54,393,462 <u>335,852,778</u> <u>510,841,119</u>	848,186 15,745,486 0 16,593,672	121,443,065 70,138,948 <u>335,852,778</u> <u>527,434,791</u>
		diciembre 20	<u>08</u>
	31 de 0 – 1 <u>Año</u>	e diciembre 20 1 – 5 <u>Años</u>	08 Total

Al 31 de marzo de 2009, la Compañía no está involucrado en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo la Compañía, a su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación consolidados.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (27) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,841,767,340 (31 de diciembre 2008: B/.1,397,964,077) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,551,134,378 (31 de diciembre 2008: B/.2,615,391,124). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

### (28) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía utiliza contratos de coberturas de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. La Compañía reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera. Dichos contratos se registran a valor razonable en el balance de situación consolidado utilizando los métodos de valor razonable o flujos de efectivo ("fair value hedge" o "cash flow hedge"), en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

A continuación el resumen de los contratos de cobertura de tasas de interés por vencimientos y método de contabilización:

	Vanaimianta		marzo 2009		
	Vencimiento i del valor n	ominal		Valor ra	zonable
	De 3 meses <u>a 1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Valor razonable	10,000,000	97,779,951	<u>107,779,951</u>	1,890,257	5,677,763
			iciembre 2008		
	Vencimiento ı <u>del valor n</u>			Valor ra	zonable
	De 3 meses	Más de			
	<u>a 1 año</u>	<u>1 año</u>	<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	6,782,092	0	6,782,092	0	10,236
Valor razonable	20,765,306	103,604,952	124,370,258	1,871,232	6,237,439
Total	<u>27,547,398</u>	<u> 103,604,952</u>	<u>131,152,350</u>	<u>1,871,232</u>	<u>6,247,675</u>

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas la suma de (B/.10,236) (2008: (B/.290,384)), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.76,630 (2008: B/.143,056).

#### (29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado y aquellos controlados fuera del balance de situación consolidado:

 (a) Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/valores vendidos y comprados bajo acuerdos de reventa y recompra/intereses acumulados por pagar/otros pasivos



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 diversos sistemas electrónicos con información en precio de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que proveen precio para inversiones de valores de renta fija para las inversiones extranjeras.

(c) Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

### (d) Préstamos

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

(e) Depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de
efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas
futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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 las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos no presentados a su valor razonable en el balance de situación consolidado de la Compañía se resume como sigue:

	31 de marzo 2009		31 de dicier	<u>nbre 2008</u>	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor	
	<u>Libros</u>	Razonable	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	
Activos:					
Valores mantenidos hasta su vencimiento	388,570,602	400,867,325	410,845,124	419,190,844	
Préstamos	5,537,731,907	5,529,253,027	5,560,821,421	<u>5,558,900,336</u>	
	5,926,302,509	<u>5,930,120,352</u>	<u>5,971,666,545</u>	<u>5,978,091,180</u>	
Pasivos:					
Depósitos a plazo	3,434,971,024	3,452,483,704	3,369,047,841	3,373,279,547	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra,					
obligaciones y colocaciones	<u>770,434,931</u>	<u>772,266,281</u>	<u>950,518,260</u>	<u>930,082,959</u>	
	<u>4,205,405,955</u>	<u>4,226,549,985</u>	<u>4,319,566,101</u>	<u>4,303,362,506</u>	



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (30) 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. El balance de situación consolidado de la Compañía está compuesto de instrumentos en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto la Compañía, la Junta Directiva 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. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Adicionalmente, la subsidiaria Banco General, S. A., está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde la Compañía opera, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

#### (a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó 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. El Comité de Crédito e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el balance de situación consolidado de la Compañía.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Banco que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>Prést</u>	amos	Invers	iones
	31 de marzo	31de diciembre	31 de marzo	31de diciembre
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	2009	<u>2008</u>
	(en N	Лiles)	(en N	1iles)
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	31,284	32,218	702	480
Provisión por deterioro	2,338	5,105	336	372
Monto bruto, neto de provisión	<u>28,946</u>	<u>27,113</u>	<u>366</u>	138
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,506,448	5,528,603	0	0
Provisión por deterioro	74,898	74,206	0	0
Monto bruto, neto de provisión	<u>5,431,550</u>	<u>5,454,397</u>	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.9,674,000 (31 de diciembre 2008: B/.5,950,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

A continuación se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

	<u>2009</u>	31 de diciembre <u>2008</u>
	(en	Miles)
Corriente	5,022,281	5,068,871
De 31 a 90 días	465,070	436,126
Más de 90 días y vencidos	50,380	<u>55,824</u>
Total	<u>5,537,731</u>	5,560,821

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en préstamos e inversiones:
   El deterioro en los préstamos e inversiones se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:
   Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos renegociados:
  Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

## - Reservas por deterioro:

La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos e inversiones.

# (a) Préstamos

La reserva para pérdida en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

## (b) Inversiones

Para los bonos extranjeros, el deterioro de la cartera de inversiones se evalúa en base a su calificación de riesgo otorgada por agencias calificadoras de riesgo internacionales reconocidas. Para los bonos locales o bonos sin calificación de riesgo, el deterioro se evalúa en base a las políticas de riesgo de crédito de la Compañía y al cumplimiento o no de los términos y condiciones del instrumento.

## - Política de castigos:

La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas. El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
	<u>(en</u>	<u> Miles)</u>
Hipotecas sobre bien inmueble	2,677,322	2,618,735
Hipotecas sobre bien mueble	273,536	281,946
Otras garantías	1,847,747	1,927,078
Sin garantías	<u>_739,126</u>	733,062
Total	5,537,731	5,560,821



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	<u>Prést</u>	amos	Invers	siones
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	2009	2008	2009	2008
	(en N	Miles)	(en l	Miles)
Concentración por Sector:				
Corporativo	2,884,498	2,951,248	395,070	453,162
Consumo	2,374,656	2,342,561	0	0
Gobierno y Agencias de	_,_,	_,0,0 0	· ·	· ·
Gobierno	0	0	1,434,995	1,273,134
Otros sectores	278,577	267,012	. 0	0
	5,537,731	5,560,821	1,830,065	1,726,296
Concentración Geográfica:				
Panamá	4.736.295	4.705.843	331.372	345,498
		, ,		- '
América Latina y el Caribe Estados Unidos de	783,122	838,595	21,717	29,103
	40.044	40.000	4 470 070	4 054 005
América y otros	18,314	<u>16,383</u>	<u>1,476,976</u>	1,351,695
	5,537,731	<u>5,560,821</u>	<u>1,830,065</u>	<u>1,726,296</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones están basadas en la ubicación del emisor.

### (b) 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 negociados en 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 la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos 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 de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

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 Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

#### Administración de riesgo de mercado:

Las políticas y límites globales de exposición a inversiones que se establecen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las políticas de inversión de la Compañía disponen el cumplimiento de límites por monto total del portafolio de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos por portafolio; para cada portafolio se especifican los instrumentos a incluir y la calificación de riesgo de crédito de los mismos.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones en acciones.

Actualmente, la política de inversiones de la Compañía no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en "commodities".

El Comité de Activos y Pasivos aprueba el uso de derivados como parte de su estrategia para el manejo de los activos y pasivos financieros de la Compañía. Es responsabilidad de la Unidad de Tesorería de la Compañía, efectuar las transacciones de derivados de tasa de interés en base a las políticas y aprobaciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos y a su vez darle seguimiento a futuro a las posiciones existentes.

### Exposición al riesgo de mercado:

El portafolio de valores para negociar de la Compañía tiene como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y Wall Street Securities, S. A.; las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.

A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

 Riesgo de tasa de cambio: es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

La Compañía no posee posiciones propias en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía un total de B/.947,115 (31 de diciembre 2008: B/.1,143,895) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para mitigar este riesgo la Gerencia de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros.

Activos	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	1 de marzo 2009 De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total	77,314,524 354,570,409 4,966,091,586 5,397,976,519	0 98,283,267 <u>361,606,526</u> <u>459,889,793</u>	47,000 434,593,805 54,748,725 489,389,530	0 829,247,643 144,874,826 974,122,469	0 33,652,183 10,274,273 43,926,456	0 44,891,021 <u>135,971</u> 45,026,992	77,361,524 1,795,238,328 5,537,731,907 7,410,331,759
<u>Pasivos</u> : Depósitos a plazo y de ahorros Obligaciones, colocaciones y	2,501,018,547	537,488,386	974,809,910	736,341,810	21,213,674	2,643,717	4,773,516,044
bonos perpetuos Total	491,228,616 2,992,247,163	<u>111,924,752</u> 649,413,138	<u>0</u> 974,809,910	150,857,150 887,198,960	<u>0</u> 21,213,6740	35,162,413 37,806,130	789,172,931 5,562,688,975
Total sensibilidad de tasa de interés	2,405,729,356	(189,523,345)	(485,420,380)	86,923,509	22,712,782	7,220,862	1,847,642,784
				le diciembre 2008			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total	182,338,040 400,335,425 4,916,190,413 5,498,863,878	142,783 82,310,748 429,143,244 511,596,775	47,000 330,413,902 56,431,125 386,892,027	0 778,434,758 147,823,677 926,258,435	0 47,357,984 11,095,720 58,453,704	0 46,505,090 137,242 46,642,332	182,527,823 1,685,357,907 5,560,821,421 7,428,707,151
Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,	2,670,563,718	492,149,664	714,862,693	769,659,677	21,564,110	2,497,704	4,671,297,566
obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos Total	575,459,739 3,246,023,457	187,348,361 679,498,025	20,000,000 734,862,693	150,850,000 920,509,677	<u>0</u> 21,564,110	29,732,160 32,229,864	_963,390,260 5,634,687,826
Total sensibilidad de tasa de							

La administración de la Compañía para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto en el valor razonable de activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100pb	Disminución <u>de 100pb</u>
Al 31 de marzo de 2009		
Inversiones en valores	(35,886,440)	35,886,440
Préstamos	(13,006,390)	13,006,390
Depósitos de clientes	30,905,703	(30,905,703)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	8,601,985	(8,601,985)
Impacto neto	(9,385,142)	9,385,142

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
Inversiones en valores	(33,117,127)	33,117,127
Préstamos	(14,022,232)	14,022,232
Depósitos de clientes	30,232,499	(30,232,499)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	35,872	(35,872)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	8,989,213	(8,989,213)
Impacto neto	<u>(7,881,775</u> )	7,881,775

## (d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos de sus depositantes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

### Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, desembolsos de préstamos y garantías.

La liquidez es monitoreada diariamente por la Unidad de Tesorería de la Compañía y periódicamente se ejecutan simulaciones de retiros masivos para determinar la capacidad de la Compañía para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Activos y Pasivos.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

				31 de ma	rzo 2009			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	Sin vencimiento	<u>Total</u>
Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	79,360,345 142,445,300	0 1,022,433	0 10,000	0	0	0	0	79,360,345 143,477,733
Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores,	474,000	0	0	0	0	0	0	474,000
neta Préstamos Otros activos Total activos	133,674,095 807,623,269 26,885,212 1,190,462,221	58,268,010 472,020,172 7,224,471 538,535,086	225,879,931 444,264,038 59,838,992 729,992,961	95,098,197 3,064,335,380 2,086,590 3,161,520,167	202,925,375 562,567,618 	1,076,251,184 186,921,430 1,562,506 1,264,735,120	51,988,146 0 445,064,486 497,052,632	1,844,084,938 5,537,731,907 <u>544,329,728</u> 8,149,458,651
<u>Pasivos</u> : Depósitos Oligaciones, colocaciones	3,100,009,153	627,022,477	998,009,762	999,708,557	21,082,553	2,643,717	0	5,748,476,219
y bonos perpetuos Otros pasivos Total pasivos	36,000,000 <u>8,517,198</u> <u>3,144,526,351</u>	10,000,000 <u>16,526,728</u> <u>653,549,205</u>	46,000,000 <u>56,146,781</u> 1,100,156,543	658,935,518 7,898,852 1,666,542,927	3,075,000 <u>674,355</u> <u>24,831,908</u>	35,162,413 0 37,806,130	0 <u>162,516,538</u> 162,516,538	789,172,931 252,280,452 6,789,929,602
Posición neta	(1,954,064,130)	(115,014,119)	(370,163,582)	1,494,977,240	742,328,556	1,226,928,990	334,536,094	1,359,529,049

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Heata	D- 0 - 0	D. 6	31 de dicier			<b>a</b> ;	
	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:								
Efectivo y efectos de caja	108,376,318	0	0	0	0	0	0	108,376,318
Depósitos en bancos Valores comprados bajo	262,162,459	0	47,000	0	0	0	0	262,209,459
acuerdos de reventa Inversiones en valores,	0	474,000	0	0	0	0	0	474,000
neta	171,813,550	48,582,515	115,443,064	100,344,294	205,797,701	1,040,249,887	57,600,363	1,739,831,374
Préstamos	720,766,665	607,898,765	453,924,853	2,997,548,164	588,947,651	191,735,323	0	5,560,821,421
Otros activos	20,145,847	6,760,527	62,576,149	1,612,472	524,375	2,769,024	458,850,518	553,238,912
Total activos	1,283,264,839	663,715,807	631,991,066	3,099,504,930	795,269,727	1,234,754,234	516,450,881	8,224,951,484
<u>Pasivos:</u> Depósitos Valores vendidos bajo	3,311,487,859	505,573,716	808,272,510	1,042,817,716	21,432,990	2,497,704	0	5,692,082,495
acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos								
perpetuos	179,697,129	36,000,000	51,000,000	583,885,970	83,075,000	29,732,161	0	963,390,260
Otros pasivos	5,875,197	18,610,036	52,845,543	11,878,549	2,731,683	0	154,643,491	246,584,499
Total pasivos	3,497,060,185	560,1 <u>83,752</u>	912,118,053	<u>1,638,582,235</u>	107,239,673	32,229,865	154,643,491	6,902,057,254
Posición neta	(2,213,795,346)	103,532,055	(280,126,987)	1,460,922,695	688,030,054	1,202,524,369	361,807,390	1,322,894,230

En la cartera de inversiones en valores del Banco, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,496,619,033 (31 de diciembre 2008: B/.1,374,552,502), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en una periodo menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.923,372,387 (31 de diciembre 2008: B/.880,523,210) que se muestran en el cuadro de vencimientos remanentes en el rubro de inversiones en valores neta, a más de 10 años tienen una vida promedio entre 1.41 y 3.53 años (31 de diciembre 2008: 1.37 y 3.70 años).

#### Exposición del riesgo de liquidez:

La subsidiaria Banco General, S. A. utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor a noventa días. La Junta Directiva ha aprobado que los siguientes activos se clasifiquen como liquidez primaria: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A1/P1 y bonos líquidos con calificación de riesgo mínima de BB y un mercado secundario activo.

A continuación se detalla el índice de liquidez de la subsidiaria Banco General, S. A., activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Al final del período	26.74%	27.11%
Promedio del período	26.74%	26.79%
Máximo del período	27.33%	29.37%
Mínimo del período	26.15%	24.23%



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2009, el porcentaje del índice de liquidez, reportado al ente regulador, bajo los parámetros del Acuerdo No.009-2006, fue de 55.46% (31 de diciembre 2008: 55.89%).

### (e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el comité.

### f) Administración de Capital

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que la subsidiaria Banco General, S. A., mantenga un índice de capital total medido en base a sus activos ponderados por riesgo utilizando como base el Acuerdo de Basilea. El Acuerdo 5-98 de la Superintendencia de Bancos de Panamá que fue modificado por el Acuerdo 5-99 estipula que los bancos de licencia general deben mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados.

Para efectos del cálculo de la adecuación de capital de la Subsidiaria Banco General S. A, el capital es separado en dos pilares: capital primario (Pilar I) y capital secundario (Pilar II). El capital primario lo compone el capital pagado del Banco en acciones comunes y en acciones preferidas perpetuas no acumulativas, reservas declaradas y utilidades no distribuidas. Al capital primario se le deduce el monto de las plusvalías y demás activos intangibles. El capital secundario del Banco se compone de la reserva para préstamos incobrables hasta por el 1.25% de los activos ponderados y deuda subordinada del Banco.

La subsidiaria Banco General, S. A., cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto. No ha habido cambios materiales en la administración de capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2008.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el cálculo de la adecuación de capital de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias:

	31 de marzo <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	500,000,000	500,000,000
Acciones preferidas	49,873,010	49,873,010
Utilidades retenidas	470,665,170	442,001,680
Reserva legal	16,469,329	16,106,461
Reserva de capital	363,723	(3,290,798)
•	,	85,281,849
Menos: plusvalía y activos intangibles	84,627,502	
Total	952,743,730	<u>919,408,504</u>
Capital Secundario (Pilar 2) Reserva general de préstamos (hasta 1.25% del total de activos ponderados) Deuda subordinada – Bonos perpetuos Total	70,477,328 18,738,000 89,215,328	72,634,113 12,872,000 85,506,113
Total de capital	1,041,959,058	1,004,914,617
Activos ponderados en base a riesgo	5,638,186,244	5,810,729,049
Índices de Capital Total de capital expresado en porcentaje sobre		
el activo ponderado en base a riesgo  Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del	18.48%	17.29%
activo ponderado en base a riesgo	16.90%	15.82%

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

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

#### (a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada balance de situación consolidado para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año.

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (b) 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.

#### (c) Deterioro en inversiones en valores:

La Compañía 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.

### (32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

#### (a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008.

#### (b) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

#### (c) Ley de Arrendamientos Financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

# (d) Ley de Seguros y Reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

#### (e) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

### (f) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.



GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA (Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS	GRUPO FINANCIERO BG, S. A.	SUB-TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
Activos					
Efectivo y efectos de caja	79,360,345	0	79,360,345	0	79,360,345
Depósitos en bancos: A la vista en bancos locales	9 973 312	121 625	10 094 937	121 625	9 973 312
A la vista en bancos en el exterior	56 142 897	670,121	56.142.897	070,121	56 142 897
A plazo en bancos locales	46,673,187	1,800,000	48,473,187	1,800,000	46,673,187
A plazo en bancos en el exterior	30,688,337	0	30,688,337	0	30,688,337
Total de depósitos en bancos	143,477,733	1,921,625	145,399,358	1,921,625	143,477,733
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	222,838,078	1,921,625	224,759,703	1,921,625	222,838,078
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	474,000	0	474,000
Valores a valor razonable	657,932,217	0	657,932,217	0	657,932,217
Valores disponibles para la venta	783,562,199	0	783,562,199	0	783,562,199
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	388,570,602	0	388,570,602	0	388,570,602
Préstamos	5,537,731,907	0	5,537,731,907	0	5,537,731,907
menos. Reserva para pérdidas en préstamos	86.909.738	0	86,909,738	0	86.909.738
Comisiones no devengadas	15,430,979	0	15,430,979	0	15,430,979
Préstamos, neto	5,435,391,190	0	5,435,391,190	0	5,435,391,190
Inversiones en asociadas	14,019,920	1,005,519,853	1,019,539,773	1,005,519,853	14,019,920
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	87,156,401	0	87,156,401	0	87,156,401
Obligaciones de clientes por aceptaciones	13,953,473	0	13,953,473	0	13,953,473
Venta de valores pendientes de liquidación	6,566,142	0	6,566,142	0	6,566,142
Intereses acumulados por cobrar	30,093,681	25	30,093,706	0	30,093,706
Impuesto diferido	27,938,649	0	27,938,649	0	27,938,649
Plusvalía y activos intangibles	84,627,502	0	84,627,502	(217,100,926)	301,728,428
Activos adjudicados para la venta, neto	810,314	0	810,314	0	810,314
Otros activos	76,116,413	841,822	76,958,235	875,620	76,082,615
Total de activos	7,830,050,781	1,008,283,325	8,838,334,106	791,216,172	8,047,117,934

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación, continuación 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS	GRUPO FINANCIERO BG, S. A.	SUB-TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas. Pasivos:					
Locales: A la vista Ahorros	894,132,927 1,237,912,477	00	894,132,927	121,625	894,011,302 1,237,912,477
A plazo: Particulares Interbancarios	3,122,349,430 38,562,683	0 0	3,122,349,430 38,562,683	1,800,000	3,120,549,430 38,562,683
Extranjeros: A la vista Ahorros	80,948,873 100,632,543	0 0	80,948,873 100,632,543	00	80,948,873 100,632,543
A plazo: Particulares Interbancarios <b>Total de depósitos</b>	275,170,574 688,337 5,750,397,844	0 0	275,170,574 688,337 5,750,397,844	0 0 1,921,625	275,170,574 688,337 5,748,476,219
Obligaciones y colocaciones	770,434,931	0	770,434,931	0	770,434,931
Bonos perpetuos	18,738,000	0	18,738,000	0	18,738,000
Aceptaciones pendientes	13,953,473	0	13,953,473	0	13,953,473
Compras de valores pendientes de liquidación	14,411,531	0	14,411,531	0	14,411,531
Intereses acumulados por pagar	43,690,682	0	43,690,682	0	43,690,682
Reservas de operaciones de seguros	9,038,671	0	9,038,671	0	9,038,671
Impuesto difendo Otros pasivos	3,443,581	00	3,443,581 168,570,836	0 828.322	3,443,581 167,742,514
Total de pasivos	6,792,679,549	0	6,792,679,549	2,749,947	6,789,929,602
Patrimonio de los accionistas: Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes, netas	500,000,000	1,008,498,126	1,508,498,126	500,047,298	1,008,450,828
Acciones pretendas Reserva legal	16 469 329	0	16 469 329		16.469.329
Reserva de capital	363,723	828,322	1,192,045	0	1,192,045
Utilidades no distribuidas: Disponibles	468 462 575	(1 043 123)	467 419 452	290 918 927	176 500 525
Capitalizadas en subsidiarias	883.040	0	883.040	(2,500,000)	3,383,040
Total de utilidades no distribuidas	469,345,615	(1,043,123)	468,302,492	288,418,927	179,883,565
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	1,036,051,677	1,008,283,325	2,044,335,002	788,466,225	1,255,868,777
Interes minontario	1,319,555	0	1,319,555	0	1,319,555
Total de patrimonio de los accionistas	1,037,371,232	1,008,283,325	2,045,654,557	788,466,225	1,257,188,332
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	7,830,050,781	1,008,283,325	8,838,334,106	791,216,172	8,047,117,934

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA (Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Por tres terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS	GRUPO FINANCIERO BG, S. A.	SUB-TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos por intereses y comisiones. Intereses.	107 091 001	c	207 031 001	c	100 469 404
Prestamos Depósitos en bancos	102,156,461	25	515,390	. 0	515,390
Valores	17,730,424	0	17,730,424	0	17,730,424
Comisiones de préstamos	5,047,938	0	5,047,938	0	5,047,938
Total de ingresos por intereses y comisiones	125,462,208	67	125,462,233		125,462,233
Gastos de intereses:	CTC TCO OX	c	40.007.273	c	40.027.27.3
Depositos Obligaciones y pologociones	40,937,273 R 346,493	00	40,937,273 8 346 493	0 0	8 346 493
Congacontes y corocaciones  Total de gastos de intereses	49,283,766	0	49,283,766	0	49,283,766
Ingreso neto de intereses y comisiones	76,178,442	25	76,178,467	0	76,178,467
Provisión Para pérdidas en préstamos	3,248,524	0	3,248,524	0	3,248,524
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	(19,491)	00	(19,491)	00	(19,491)
rrovision para activos aujoucados para la venta Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	72,937,644	25	72,937,669	0	72,937,669
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	19,713,471	0 (	19,713,471	0 (	19,713,471
Primas de seguros, neta Pérdida en instrumentos financieros, neta	1,904,963	0	1,121,724	00	1,904,963
Otros ingresos	2,382,880	18,850,000	21,232,880	18,850,000	2,382,880
Gastos por comisiones y otros gastos	(7,933,323)	0	(7,933,323)	0	(7,933,323)
Total de otros ingresos, neto	17,189,715	18,850,000	36,039,715	18,850,000	17,189,715
Gastos generales y administrativos:		•		•	
Salarios y otros gastos de personal	22,538,483	0 0	22,538,483	> <	22,538,483
Depreciación y amortización	3,175,984	0 0	3,175,964		3,176,984
Gasto de propredades, modificario y equipo Otros gastos	8,917,671	1,905	8,919,576	47,652	8,871,924
Total de gastos generales y administrativos	36,789,144	1,905	36,791,049	47,652	36,743,397
Utilidad neta operacional	53,338,215	18,848,120	72,186,335	18,802,348	53,383,987
Participación patrimonial en asociadas	536,161	0	536,161	0	536,161
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	53,874,376	18,848,120	72,722,496	18,802,348	53,920,148
Impuesto sobre la renta, estimado	5,742,271	0	5,742,271	0	5,742,271
Impuesto sobre la renta, diferido	(669,636)		(669,636)	0	(669,636)
impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta antes de interes minoritarlo	48,801,741	18,848,120	67,649,861	18,802,348	48,847,513
Interes minoritano	(60,120)	0	(60,120)	0	60,120
A little de mande de la companya de	440 741 530	(2 757 940)	437 083 610	288 466 570	140 517 031
Utilidades no distribuldas al línicio del periodo Más (menos):	440,141,020	1018,151,51	010,008,154	816,004,002	20,10,64
Transferencia a reservas legales Dividendos papados acciones comunes	(362,868)	0 (17,133,333)	(362,868)	(18.850.000)	(362,868)
Dividendos pagados acciones preferidas	(924,658)	0	(924,658)	0	(924,658)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	469,345,615	(1,043,123)	468,302,492	288,418,927	179,883,565