COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Grupo Financiero BG, S.A.
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.

Representante Legal

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La principal subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A. o BG Financial Group (BGFG) es Banco General y Subsidiarias que 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.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de BGFG se detallan a continuación:

Liquidez	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	30.79%	35.04%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	28.80%	32.14%
Activos líquidos primarios/Total de activos	22.88%	25.99%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	2.82%	4.82%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	86.93%	85.65%
Préstamos, netos/ Total de activos	64.60%	63.53%

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 30 de septiembre de 2010 alcanzaban la suma de US$1,964.59 millones, disminuyendo en US$217.47 millones de un total de US$2,182.07 millones en 2009. La liquidez primaria de BGFG entre total de activos fue de 22.88% al 30 de septiembre de 2010, comparada con 25.99% en diciembre 2009. Al 30 de septiembre de 2010, los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 30.79% en comparación con 35.04% en diciembre 2009, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 28.80%, comparado con 32.14% en diciembre 2009.

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$2,465.06 millones al 30 de septiembre de 2010 que comparados con US$2,511.90 millones en diciembre 2009, presentan una disminución de US$46.85 millones o 1.87%. La liquidez medida en base al total de activos líquidos al 30 de septiembre de 2010 representa el 38.64% de los depósitos recibidos comparada con 40.33% en diciembre 2009. Adicionalmente, el total de activos líquidos representa 36.14% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.00% en diciembre 2009 y representa un 28.71% al total de activos comparado con 29.92% en diciembre 2009.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2009 al 30 de septiembre de 2010, BGFG incrementó su patrimonio en US$117.94 millones o 8.87%, de US$1,330.29 millones a US$1,448.23 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización del Banco con una relación de patrimonio a total de activos de 16.87% al 30 de septiembre de 2010, comparada con 15.84% al 31 de diciembre de 2009.

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. 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 30 de septiembre de 2010 fue de US$159.50 millones, comparada con US$146.88 millones obtenidos para el mismo período en el 2009, lo que representa un aumento de 8.59%. El rendimiento sobre activos promedios al 30 de septiembre de 2010 fue de 2.52%, comparado con 2.41% en septiembre del 2009, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 15.56% al 30 de septiembre de 2010 comparado con 15.59% en 2009.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-Sep-10	30-Sep-09	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	373,585,809	375,198,100	-0.43%
Gasto de intereses	129,831,958	145,267,090	-10.63%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**243,753,851**	**229,931,010**	**6.01%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	185,966,825	130,379,739	42.63%
Préstamos, netos	5,387,931,059	5,360,860,268	0.50%
Inversiones	2,128,125,202	1,903,561,308	11.80%
Total	**7,702,023,086**	**7,394,801,315**	**4.15%**
Margen neto de intereses	4.22%	4.15%	
Rendimiento de activos productivos promedios	6.47%	6.77%	

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 6.01% pasando de US$229.93 millones a US$243.75 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2010. El incremento se produjo principalmente por la disminución de 10.63% en los gastos de intereses, en parte dado al repago anticipado de obligaciones, permitiendo un aumento en el margen neto de intereses de 7 puntos básicos y contrarrestando la disminución en el rendimiento de activos productivos promedio de 6.77% a 6.47% de septiembre 2009 a 2010, respectivamente.

- Intereses y Comisiones Ganadas

	30-Sep-10	30-Sep-09	Cambio %
Préstamos	301,116,316	306,216,505	-1.67%
Depósitos en bancos	2,110,818	1,347,185	56.68%
Valores	54,035,374	51,917,102	4.08%
Comisiones de préstamos	16,323,301	15,717,308	3.86%
Total	**373,585,809**	**375,198,100**	**-0.43%**

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 69.95% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 80.60% del total de ingresos por intereses y comisiones al 30 de septiembre de 2010.

El total de ingresos por intereses y comisiones disminuyó 0.43% pasando de US$375.20 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$373.59 millones en 2010.

Los intereses generados por la cartera de préstamos disminuyeron US$5.10 millones o 1.67%, de US$306.22 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$301.12 millones en 2010. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 56.68% durante este período y los intereses sobre inversiones en valores aumentaron en 4.08%.

- Gasto de Intereses

	30-Sep-10	30-Sep-09	Cambio %
Gastos de intereses			
Depósitos	114,778,550	123,439,914	-7.02%
Obligaciones y colocaciones	15,053,408	21,827,176	-31.03%
Total	**129,831,958**	**145,267,090**	**-10.63%**
Pasivos con costo promedio			
Cuenta de ahorro	1,531,646,562	1,352,326,517	13.26%
Plazo fijo - Particulares	3,566,881,540	3,449,198,042	3.41%
Plazo fijo - Interbancarios	48,656,877	41,348,010	17.68%
Valores bajo acuerdos de recompra	11,076,001	2,809,400	294.25%
Obligaciones y financiamientos	460,103,626	746,551,845	-38.37%
Total	**5,618,364,606**	**5,592,233,814**	**0.47%**
Costo de pasivos financieros promedios	3.08%	3.46%	

El gasto de intereses de la cartera de depósitos y de obligaciones y colocaciones presenta una disminución de US$15.44 millones o 10.63% pasando de US$145.27 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$129.83 millones en el mismo período de 2010, principalmente producto de la disminución en el costo promedio de los fondos de 3.46% a 3.09% en el periodo. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 88.41% del gasto total de intereses, disminuyó en US$8.66 millones, pasando de US$123.44 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$114.79 millones en el 2010. Adicionalmente, el gasto de intereses sobre obligaciones y colocaciones disminuyó 31.03% comparado al 30 de septiembre de 2009.

- 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 30 de septiembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009:

	30-Sep-10	31-Dic-09	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:			
Saldo al inicio del periodo	84,216,522	85,261,684	-1.23%
Provisión cargada a gastos	8,674,765	15,283,811	-43.24%
Recuperación de préstamos castigados	4,917,651	4,801,736	2.41%
Préstamos castigados	(13,451,520)	(21,130,709)	-36.34%
Saldo al final del período	**84,357,418**	**84,216,522**	**0.17%**
Provisión realizada durante el período / Préstamos promedio	0.21%	0.28%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.49%	1.55%	

Al 30 de septiembre de 2010 la reserva de préstamos representa 1.49% de la cartera de préstamos. Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2010 se efectuaron provisiones por la suma US$8.67 millones. Al 30 de septiembre de 2010, se tuvieron pérdidas por castigos de préstamos que totalizaron US$13.45 millones comparado con US$21.13 millones a diciembre de 2009. Estos castigos corresponden principalmente a préstamos personales, préstamos de autos, préstamos por tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios residenciales de la subsidiaria bancaria Banco General, S.A., los cuales fueron cargados contra la reserva. Por otro lado, la recuperación de préstamos castigados para el período fue por la suma de US$4.92 millones en comparación con US$4.80 millones a diciembre de 2009. Las subsidiarias bancarias de BGFG esperan cobrar una parte importante de estos préstamos en el futuro, por lo cual poseen una unidad de cobros especializada.

- Otros ingresos (gastos)

	30-Sep-10	30-Sep-09	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	65,831,755	59,261,689	11.09%
Primas de seguros, neta	7,143,936	6,090,030	17.31%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6,141,966	3,046,683	101.60%
Participación Patrimonial en Afiliadas	1,220,973	2,151,881	-43.26%
Otros ingresos	13,658,531	7,037,587	94.08%
Gastos por comisiones y otros gastos	(25,932,813)	(23,554,625)	10.10%
Total	**68,064,348**	**54,033,245**	**25.97%**

El total de otros ingresos aumentó US$14.03 millones o 25.97% pasando de US$54.03 millones a US$68.06 millones en septiembre 2009 y 2010, respectivamente, mayormente debido al aumento de US$6.62 millones en otros ingresos.

Honorarios y otras comisiones representó el 96.72% 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 aumentó US$6.57 millones o 11.09% de US$59.26 millones a US$65.83 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2010 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. aumentaron, US$1.05 millones o 17.31% al 30 de septiembre de 2010 con respecto al mismo período 2009.

La ganancia neta en instrumentos financieros, aumentó US$3.10 millones de US$3.05 millones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2009 a US$6.14 millones en 2010.

La participación patrimonial en afiliadas disminuyó 43.26% en el período y los otros ingresos, principalmente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron un aumento de US$6.62 millones o 94.08%, resultando en US$13.66 millones al 30 de septiembre de 2010.

Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos, aumentó US$2.38 millones o 10.10% a US$25.93 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y 2009:

	30-Sep-10	30-Sep-09	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	71,486,861	68,207,474	4.81%
Depreciación y amortización	10,567,829	9,712,875	8.80%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	7,296,767	6,556,491	11.29%
Otros gastos	27,516,361	26,111,870	5.38%
Total de gastos generales y administrativos	**116,867,818**	**110,588,710**	**5.68%**
Eficiencia operativa	37.48%	38.94%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.85%	1.82%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 30 de septiembre de 2010 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US$6.28 millones o 5.68%, de US$110.59 millones en el período terminado el 30 de septiembre de 2009 a US$116.87 millones en el 2010, principalmente debido al aumento en salarios y otros gastos de personal de US$3.28 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 61.17% del total de gastos generales y administrativos a septiembre 2010 y presentaron un crecimiento de 4.81% en el período. Al 30 de septiembre de 2010, el número de empleados aumentó a 3,054 comparado con 3,013 en el 2009, el cual representa un aumento de 1.36%.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$854 mil o 8.80% de US$9.71 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$10.57 millones en el mismo período 2010.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US$740 mil o 11.29%, de US$6.56 millones a US$7.30 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2010.

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 5.38% pasando de US$26.11 millones al 30 de septiembre de 2009 a US$27.52 millones en el 2010.

La eficiencia operativa de Grupo Financiero BG, S.A., medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, pasó de 38.94% al 30 de septiembre de 2009 a 37.48% durante el mismo período en 2010. 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 sociedades anónimas están sujetas a un impuesto de capital y al impuesto sobre la renta. El impuesto de capital de acuerdo a la Ley N°49 del 17 de septiembre de 2009 dispone que dicho impuesto es igual al 2% del patrimonio de una compañía hasta un máximo de US$60,000. La Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, en su artículo 9 estipula que las personas jurídicas cuya principal actividad sea la generación y distribución de energía eléctrica; los servicios de telecomunicaciones en general; los reaseguros; financieras reguladas por la Ley 42 de 2001; fabricación de cemento; la operación y administración de juegos de suerte y azar; minería en general y las personas que se dediquen al negocio de banca en Panamá pagarán el Impuesto sobre la Renta sobre la renta neta gravable calculada a las siguientes tarifas:

Periodos Fiscales	Tarifa
A partir del 1 de enero de 2010	30%
A partir del 1 de enero de 2012	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%

El resto de las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta según las siguientes tarifas:

Periodos Fiscales	**Tarifa**
A partir del 1 de enero de 2010	27.5%
2011 y siguientes	25%

Adicionalmente, la Ley N°49 del 17 de septiembre de 2009 en su Artículo 29 establece un impuesto sobre la transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios, la cual empieza a regir a partir del 1 de enero del 2010. Dicho impuesto será del 5% cobrado sobre las comisiones cobradas por las transferencias de documentos negociables y de títulos y valores en general, y los pagos de comisiones generados por servicios bancarios y/o financieros. La Ley 8 del 15 de marzo de 2010, en el artículo 76 aumentó este impuesto de 5% a 7% a partir del 1 de julio de 2010.

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 16.87% a total de activos y de 20.94% a activos ponderados por riesgo) por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá; y altos niveles de liquidez (de 48.52% de liquidez regulatoria por encima del 30% exigido bajo regulación bancaria) o $1,964 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 30 de septiembre del 2010 el Banco no mantiene inversiones propias en ninguna de las instituciones en quiebra en EEUU.

E. Hecho Relevante

No hubo evento relevante para el tercer trimestre del 2010.

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:

	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Dividendo/acción común	0.20	0.55	0.20	0.20	0.20
Deuda total/patrimonio	0.44x	0.42x	0.37x	0.29x	0.30x
Préstamos netos/total de activos	64.28%	63.53%	63.34%	64.17%	64.60%
Gasto de operaciones/ingresos totales	25.8%	27.0%	26.4%	26.7%	26.5%
Morosidad/reserva	0.46x	0.35x	0.48x	0.50x	0.46x
Morosidad/prestamos totales	0.76%	0.54%	0.75%	0.77%	0.69%

*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. www.bgeneral.com.

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado al 30 de septiembre 2010
(Cifras en Balboas)

	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	102,175,437	102,981,060	99,173,300	100,103,255	101,839,761
Depósitos en bancos	380,163	515,842	656,688	778,349	675,781
Valores	17,137,657	17,579,991	17,334,330	18,214,681	18,486,363
Comisiones de préstamos	5,532,292	5,317,670	4,876,141	5,402,739	6,044,421
Total de ingresos por intereses y comisiones	125,225,549	126,394,563	122,040,459	124,499,024	127,046,326
Gasto de intereses:					
Depósitos	41,054,463	40,872,926	38,885,633	38,286,945	37,605,972
Obligaciones y colocaciones	6,164,739	5,501,840	5,273,808	5,010,090	4,769,510
Total de gasto de intereses	47,219,202	46,374,766	44,159,441	43,297,035	42,375,482
Ingreso neto de intereses y comisiones	78,006,347	80,019,797	77,881,018	81,201,989	84,670,844
Provisión para pérdidas en préstamos	3,423,462	5,397,712	2,900,783	2,979,698	2,794,284
Provisión (Reversión) para valuación de valores de inversión	4,362	961,347	(11,773)	3,995	0
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	0	10,602	6,167	900	8,307
Ingreso neto de intereses, después de provisión	74,578,523	73,650,136	74,985,841	78,217,396	81,868,253
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	20,092,313	22,831,423	20,638,976	21,199,574	23,993,205
Primas de seguros, neta	2,104,025	2,528,003	2,379,726	2,528,923	2,235,287
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,253,444	89,725	1,720,118	1,041,669	3,380,179
Participación patrimonial en asociadas	937,277	473,669	206,445	472,634	541,894
Otros ingresos	2,409,033	2,670,424	5,189,465	3,965,328	4,503,738
Gastos por comisiones y otros gastos	(7,817,082)	(9,051,572)	(8,487,215)	(8,582,827)	(8,862,771)
Total de otros ingresos, neto	18,979,010	19,541,672	21,647,515	20,625,301	25,791,532
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	23,011,358	23,481,002	23,333,568	23,679,494	24,473,799
Depreciación y amortización	3,327,250	3,679,194	3,487,666	3,489,324	3,590,839
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	2,159,088	2,552,162	2,417,712	2,556,006	2,323,049
Otros gastos	8,498,114	14,892,504	8,689,130	9,413,384	9,413,847
Total de gastos generales y administrativos	36,995,810	44,604,862	37,928,076	39,138,208	39,801,534
Utilidad neta operacional	56,561,723	48,586,946	58,705,280	59,704,489	67,858,251
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	56,561,723	48,586,946	58,705,280	59,704,489	67,858,251
Impuesto sobre la renta, neto	6,164,041	6,503,352	8,212,974	8,941,296	9,609,939
Utilidad neta	50,397,682	42,083,594	50,492,306	50,763,193	58,248,312

Representante Legal _____

BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por el trimestre terminado al 30 de septiembre 2010
(Cifras en Balboas)

	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Activos					
Efectivo y efectos de caja	72,002,403	113,697,484	97,180,201	98,704,674	100,286,187
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	9,439,298	20,714,437	8,639,446	14,623,321	14,936,932
A la vista en bancos en el exterior	34,165,525	61,150,472	48,047,219	37,804,105	24,118,760
A plazo en bancos locales	65,733,173	86,178,355	125,150,436	125,982,772	116,724,002
A plazo en bancos en el exterior	111,653,299	124,708,868	108,599,843	91,492,211	548,695
Total de depósitos en bancos	220,991,295	292,752,132	290,436,944	269,902,409	156,328,389
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	292,993,698	406,449,616	387,617,145	368,607,083	256,614,576
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	20,000,000	20,000,000	15,000,000	15,000,000
Valores a valor razonable	634,021,233	527,638,422	453,202,935	403,527,834	247,443,539
Valores disponibles para la venta, neto	1,085,421,756	1,241,482,467	1,387,663,217	1,414,434,354	1,710,568,291
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	332,916,899	303,303,359	278,996,129	254,487,526	236,089,575
Préstamos	5,361,039,177	5,434,784,984	5,429,033,442	5,509,205,852	5,648,296,973
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	87,947,413	84,216,522	85,914,226	85,471,876	84,357,418
Comisiones no devengadas	16,409,452	16,435,424	16,760,345	17,270,845	17,528,527
Préstamos, neto	5,256,682,312	5,334,133,038	5,326,358,871	5,406,463,131	5,546,411,028
Inversión en asociadas	15,111,840	14,362,834	13,768,870	13,307,528	13,849,422
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	89,379,013	89,604,477	88,360,052	87,431,241	85,080,284
Obligaciones de clientes por aceptaciones	11,941,627	22,042,435	21,230,264	18,231,766	24,478,268
Ventas de valores pendientes de liquidación	12,307,074	343,980	2,159,448	2,572,364	6,135,924
Intereses acumulados por cobrar	30,044,808	29,800,144	31,321,760	34,179,381	33,433,141
Impuesto diferido	27,822,866	28,767,603	29,010,516	29,124,883	28,846,143
Plusvalía por adquisición	300,515,038	299,908,338	299,301,643	298,694,949	298,088,251
Activos adjdicados para la venta, neto	7,642,386	896,791	1,085,600	1,175,307	1,311,480
Otros activos	81,327,770	77,931,999	69,152,161	78,431,188	83,053,689
Total de activos	**8,178,128,320**	**8,396,665,503**	**8,409,228,611**	**8,425,668,535**	**8,586,403,611**

Representante Legal

BG FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por el trimestre terminado al 30 de septiembre 2010
(Cifras en Balboas)

	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	910,443,151	1,029,145,287	1,057,591,842	1,079,795,041	1,080,819,330
Ahorros	1,253,563,669	1,344,740,918	1,380,228,298	1,407,946,323	1,463,075,005
A plazo:					
Particulares	3,342,027,229	3,294,502,540	3,353,308,577	3,347,610,433	3,314,463,484
Interbancarios	46,209,224	47,650,111	46,245,536	35,633,030	94,989,236
Extranjeros:					
A la vista	64,316,998	83,953,886	76,713,957	75,947,616	71,734,460
Ahorros	114,196,225	190,082,071	112,141,984	139,293,141	131,472,682
A plazo:					
Particulares	246,349,631	236,970,616	259,553,818	221,244,357	223,689,222
Interbancarios	1,550,772	708,868	599,842	492,211	0
Total de depósitos	5,978,656,899	6,227,754,297	6,286,383,854	6,307,962,152	6,380,243,419
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	41,516	70,000,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	557,051,108	525,377,132	457,978,935	347,339,942	310,601,052
Bonos perpetuos	25,427,000	36,273,000	47,009,000	54,214,000	60,112,000
Aceptaciones pendientes	11,941,627	22,042,435	21,230,264	18,231,766	24,478,268
Compras de valores pendientes de liquidación	6,988,912	1,332,647	6,431,593	40,172,319	14,509,946
Intereses acumulados por pagar	47,717,720	46,730,727	45,792,712	45,647,838	46,752,946
Reservas de operaciones de seguros	8,710,551	8,230,749	8,074,295	8,173,701	7,925,767
Impuesto diferido	2,983,558	3,011,218	2,858,107	2,763,829	2,897,655
Otros pasivos	203,218,939	195,621,357	166,628,045	201,160,865	220,653,361
Total de pasivos	6,842,696,314	7,066,373,562	7,042,386,805	7,025,707,928	7,138,174,414
Patrimonio del accionista:					
Acciones comunes	1,008,498,126	1,008,498,126	1,008,498,126	1,009,790,588	1,010,342,450
Acciones preferidas	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	17,131,838	17,567,356	17,972,455	18,322,234	18,651,163
Reserva de capital	17,546,698	18,374,693	22,490,167	25,069,436	34,851,150
Utilidades no distribuidas	240,967,224	234,514,196	266,451,097	295,235,109	333,005,551
Total de patrimonio del accionista	1,334,143,886	1,328,954,371	1,365,411,845	1,398,417,367	1,446,850,314
Intereses minoritarios	1,288,120	1,337,570	1,429,961	1,543,240	1,378,883
Total de patrimonio de los accionistas	1,335,432,006	1,330,291,941	1,366,841,806	1,399,960,607	1,448,229,197
Total de pasivos y patrimonio del accionista	**8,178,128,320**	**8,396,665,503**	**8,409,228,611**	**8,425,668,535**	**8,586,403,611**

Representante Legal _____

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2010

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

H.A.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales 3

H. H.

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 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 30 de septiembre de 2010, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, 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 30 de septiembre de 2010, 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.

Héctor E. Hurtado De G.
CPA No. 0407-06

25 de octubre de 2010
Panamá, República de Panamá

H.H.

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Septiembre 2010	Diciembre 2009
Efectivo y efectos de caja	4	100,286,187	113,697,484
Depósitos en bancos:	13		
A la vista en bancos locales		14,936,932	20,714,437
A la vista en bancos en el exterior		24,118,760	61,150,472
A plazo en bancos locales		116,724,002	86,178,355
A plazo en bancos en el exterior		548,695	124,708,868
Total de depósitos en bancos		156,328,389	292,752,132
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		256,614,576	406,449,616
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	15,000,000	20,000,000
Valores a valor razonable	6	247,443,539	527,638,422
Valores disponibles para la venta	6	1,710,568,291	1,241,482,467
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	6	236,089,575	303,303,359
Préstamos	7	5,648,296,973	5,434,784,984
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		84,357,418	84,216,522
Comisiones no devengadas		17,528,527	16,435,424
Préstamos, neto		5,546,411,028	5,334,133,038
Inversiones en asociadas	8	13,849,422	14,362,834
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	85,080,284	89,604,477
Obligaciones de clientes por aceptaciones		24,478,268	22,042,435
Ventas de valores pendientes de liquidación	10	6,135,924	343,980
Intereses acumulados por cobrar		33,433,141	29,800,144
Impuesto sobre la renta diferido	25	28,846,143	28,767,603
Plusvalía y activos intangibles, netos	11	298,088,251	299,908,338
Activos adjudicados para la venta, neto	12	1,311,480	896,791
Otros activos		83,053,689	77,931,999
Total de activos		8,586,403,611	8,396,665,503

Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2010	Diciembre 2009
Pasivos:			
Depósitos:	13		
Locales:			
A la vista		1,080,819,330	1,029,145,287
Ahorros		1,463,075,005	1,344,740,918
A plazo:			
Particulares		3,314,463,484	3,294,502,540
Interbancarios		94,989,236	47,650,111
Extranjeros:			
A la vista		71,734,460	83,953,886
Ahorros		131,472,682	190,082,071
A plazo:			
Particulares		223,689,222	236,970,616
Interbancarios		0	708,868
Total de depósitos		6,380,243,419	6,227,754,297
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	14	70,000,000	0
Obligaciones y colocaciones	15	310,601,052	525,377,132
Bonos perpetuos	16	60,112,000	36,273,000
Aceptaciones pendientes		24,478,268	22,042,435
Compras de valores pendientes de liquidación	10	14,509,946	1,332,647
Intereses acumulados por pagar		46,752,946	46,730,727
Reservas de operaciones de seguros	17	7,925,767	8,230,749
Impuesto sobre la renta diferido	25	2,897,655	3,011,218
Otros pasivos		220,653,361	195,621,357
Total de pasivos		7,138,174,414	7,066,373,562
Patrimonio:	20		
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:			
Acciones comunes, netas		1,010,342,450	1,008,498,126
Acciones preferidas		50,000,000	50,000,000
Reserva legal		18,651,163	17,567,356
Reservas de capital		34,851,150	18,374,693
Utilidades no distribuidas		333,005,551	234,514,196
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,446,850,314	1,328,954,371
Participación no controladora en subsidiaria	20	1,378,883	1,337,570
Total de patrimonio		1,448,229,197	1,330,291,941
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		8,586,403,611	8,396,665,503

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

A.H.

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

		III Trimestre		Acumulado	
	Nota	Septiembre 2010	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Septiembre 2009
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		101,839,761	102,175,437	301,116,316	306,216,505
Depósitos en bancos		675,781	380,163	2,110,818	1,347,185
Valores		18,486,363	17,137,657	54,035,374	51,917,102
Comisiones de préstamos		6,044,421	5,532,292	16,323,301	15,717,308
Total de ingresos por intereses y comisiones		127,046,326	125,225,549	373,585,809	375,198,100
Gastos por intereses:					
Depósitos		37,605,972	41,054,463	114,778,550	123,439,914
Obligaciones y colocaciones		4,769,510	6,164,739	15,053,408	21,827,176
Total de gastos por intereses		42,375,482	47,219,202	129,831,958	145,267,090
Ingreso neto por intereses y comisiones		84,670,844	78,006,347	243,753,851	229,931,010
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	2,794,284	3,423,462	8,674,765	9,886,099
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	6	0	4,362	(7,778)	86,508
Provisión para activos adjudicados para la venta	12	8,307	0	15,374	1,812
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		81,868,253	74,578,523	235,071,490	219,956,591
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		23,993,205	20,092,313	65,831,755	59,261,689
Primas de seguros, netas		2,235,287	2,104,025	7,143,936	6,090,030
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	3,380,179	1,253,444	6,141,966	3,046,683
Otros ingresos	23	4,503,738	2,409,033	13,658,531	7,037,587
Gastos por comisiones y otros gastos		(8,862,771)	(7,817,082)	(25,932,813)	(23,554,625)
Total de otros ingresos, neto		25,249,638	18,041,733	66,843,375	51,881,364
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		24,473,799	23,011,358	71,486,861	68,207,474
Depreciación y amortización	9	3,590,839	3,327,250	10,567,829	9,712,875
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		2,323,049	2,159,088	7,296,767	6,556,491
Otros gastos		9,413,847	8,498,114	27,516,361	26,111,870
Total de gastos generales y administrativos		39,801,534	36,995,810	116,867,818	110,588,710
Utilidad neta operacional		67,316,357	55,624,446	185,047,047	161,249,245
Participación patrimonial en asociadas		541,894	937,277	1,220,973	2,151,881
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		67,858,251	56,561,723	186,268,020	163,401,126
Impuesto sobre la renta, neto	25	9,609,939	6,164,041	26,764,209	16,520,915
Utilidad neta		58,248,312	50,397,682	159,503,811	146,880,211
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		58,177,600	50,336,660	159,226,912	146,690,638
Participación no controladora en subsidiaria		70,712	61,022	276,899	189,573
Utilidad neta		58,248,312	50,397,682	159,503,811	146,880,211
Utilidad neta por acción	21	0.67	0.58	1.83	1.68
Utilidad neta por acción diluida	21	0.66	0.57	1.79	1.65

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

H.H.

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2010	Septiembre 2009
Utilidad neta	159,503,811	146,880,211
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	15,722,004	19,443,135
Revaluación de plan de opciones	703,214	677,719
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	(10,236)
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	50,722	122,718
Total de otros ingresos integrales, neto	16,475,940	20,233,336
Total de utilidades integrales	175,979,751	167,113,547
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	175,703,369	166,925,718
Participación no controladora en subsidiaria	276,382	187,829
Total de utilidades integrales	175,979,751	167,113,547

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

H.H.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
					Reservas de Capital								
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Reserva legal	Reserva de seguros	Reserva de valores disponibles para la venta	Reserva de revaluación de plan de opciones	Reserva de instrumento de cobertura	Reserva por conversión de moneda	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora en subsidiaria	Total del patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,008,498,126	0	50,000,000	17,567,356	1,000,000	15,919,375	1,506,040	0	(50,722)	234,514,196	1,328,954,371	1,337,570	1,330,291,941
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	159,226,912	159,226,912	276,899	159,503,811
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	15,722,521	0	0	0	0	15,722,521	(517)	15,722,004
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	703,214	0	0	0	703,214	0	703,214
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	50,722	0	50,722	0	50,722
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	15,722,521	703,214	0	50,722	0	16,476,457	(517)	16,475,940
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	15,722,521	703,214	0	50,722	159,226,912	175,703,369	276,382	175,979,751
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Emisión de nuevas acciones	1,844,324	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,844,324	0	1,844,324
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(51,420,646)	(51,420,646)	(235,069)	(51,655,715)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,815,068)	(2,815,068)	0	(2,815,068)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,416,036)	(5,416,036)	0	(5,416,036)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	1,083,807	0	0	0	0	0	(1,083,807)	0	0	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,844,324	0	0	1,083,807	0	0	0	0	0	(60,735,557)	(57,807,426)	(235,069)	(58,042,495)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	1,010,342,450	0	50,000,000	18,651,163	1,000,000	31,641,896	2,209,254	0	0	333,005,551	1,446,850,314	1,378,883	1,448,229,197
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
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	146,690,638	146,690,638	189,573	146,880,211
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	19,444,879	0	0	0	0	19,444,879	(1,744)	19,443,135
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	677,719	0	0	0	677,719	0	677,719
Revaluación de instrumento de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(10,236)	0	0	(10,236)	0	(10,236)
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	122,718	0	122,718	0	122,718
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	19,444,879	677,719	(10,236)	122,718	0	20,235,080	(1,744)	20,233,336
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	19,444,879	677,719	(10,236)	122,718	146,690,638	166,925,718	187,829	167,113,547
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Amortización de costo de emisión de acciones preferidas	0	0	126,990	0	0	0	0	0	0	0	126,990	0	126,990
Venta de acciones en tesorería	0	47,298	0	0	0	0	0	0	0	0	47,298	0	47,298
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(51,400,000)	(51,400,000)	(159,869)	(51,559,869)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,815,068)	(2,815,068)	0	(2,815,068)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	1,025,377	0	0	0	0	0	(1,025,377)	0	0	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	0	47,298	126,990	1,025,377	0	0	0	0	0	(55,240,445)	(54,040,780)	(159,869)	(54,200,649)
Saldo al 30 de septiembre de 2009	1,008,498,126	0	50,000,000	17,131,838	1,000,000	15,316,464	1,280,135	0	(49,901)	240,967,224	1,334,143,886	1,288,120	1,335,432,006

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

H.A.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2010	Septiembre 2009
Actividades de operación:			
Utilidad neta		159,503,811	146,880,211
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	8,674,765	9,886,099
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(7,778)	86,508
Provisión para activos adjudicados para la venta	12	15,374	1,812
Ganancia no realizada en valores	22	(5,064,505)	(1,657,101)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	22	(1,906,368)	(1,087,901)
Ganancia en venta de valores	22	(1,924,953)	(289,539)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	22	2,753,860	0
Ganancia en reevaluación de pasivos	22	0	(12,142)
Ganancia en venta de activo fijo	23	(2,302,662)	(48,658)
Impuesto diferido activo	25	(78,540)	(293,547)
Impuesto diferido pasivo	25	(113,563)	(745,616)
Depreciación y amortización	9	10,567,829	9,712,875
Amortización de activos intangibles	11	1,820,087	1,820,085
Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas		0	126,990
Participación patrimonial en asociadas		(1,220,973)	(2,151,881)
Ingresos por intereses		(357,262,508)	(359,440,792)
Gastos por intereses		129,831,958	145,267,090
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(222,045,858)	192,581,874
Depósitos a plazo en bancos		(35,437,088)	(16,384,582)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		5,000,000	474,000
Comisiones no devengadas		1,093,103	1,296,014
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(12,743,937)	(7,003,045)
Otros activos		2,103,454	(19,148,184)
Depósitos a la vista		39,454,617	(46,024,780)
Depósitos de ahorros		59,724,698	65,510,169
Depósitos a plazo		53,309,807	267,089,015
Reservas de operaciones de seguros		(304,982)	62,039
Otros pasivos		37,126,742	39,736,645
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		353,629,511	361,011,376
Intereses pagados		(129,809,739)	(145,204,544)
Total		(65,117,649)	495,170,279
Flujos de efectivo de las actividades de operación		94,386,162	642,050,490
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(466,007,829)	(796,695,419)
Ventas de valores a valor razonable		746,202,712	758,616,778
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,381,565,667)	(393,630,104)
Ventas de valores disponibles para la venta		933,787,030	49,046,550
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		67,221,562	77,841,717
Inversiones en asociadas		1,734,385	575,735
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,091,199	447,059
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(7,832,173)	(10,827,738)
Ventas de crédito fiscal por intereses preferenciales		0	12,828,455
Dividendos recibidos	23	1,454,997	849,738
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(100,913,784)	(300,947,229)
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		70,000,000	360,993,705
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(284,776,080)	(726,866,857)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		70,000,000	(27,594,000)
Producto de la emisión de bonos perpetuos		23,839,000	12,555,000
Producto de emisión de acciones		1,844,324	0
Producto de venta de acciones en tesorería		0	47,298
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(51,420,646)	(51,400,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	(2,815,068)	(2,815,068)
Impuesto sobre dividendos		(5,416,036)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(178,744,506)	(435,079,922)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(185,272,128)	(93,976,661)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		371,311,809	370,395,994
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	186,039,681	276,419,333

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

H. H.

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

H.A.

(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 subsidiarias, Empresa General de Seguros, S. A., Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias, BG Valores (hasta el 10 de enero de 2010 Wall Street Securities, S. A.), S. A., Banco General (Costa Rica), S. A., y Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.

Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía mantenía un total de 3,195 (31 de diciembre 2009: 3,149) 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 25 de octubre de 2010.

(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 otros 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.

H. H.

(c) *Principios de Consolidación*
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Grupo Financiero BG, S. A. y su 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.

N.A

- *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 estado consolidado de situación financiera. 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 estado consolidado de situación financiera, 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, clasificado 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 en el estado consolidado de situación financiera 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 estado consolidado de situación financiera, (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.

H.A

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.

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 estado consolidado de situación financiera 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 estado consolidado de situación financiera 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.

H.H.

(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 estado consolidado de situación financiera. 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.

La Compañía determina en la fecha del estado consolidado de situación financiera 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 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 efectivo 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.

H.A.

Los flujos futuros de efectivo 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.

(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
- Mejoras	10 años

(l) *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 estado consolidado de situación financiera 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.

A.A.

(m) *Activos Adjudicados para la Venta*
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.

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.

(n) *Deterioro de Activos no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera 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 la Compañía 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 a la Compañía 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 estado consolidado de situación financiera 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 tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros 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.

H.K.

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.

(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 estado consolidado de situación financiera, 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 estado consolidado de situación financiera 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 estado consolidado de situación financiera 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 estado consolidado de situación financiera 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 activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. 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.

H.A.

(v) *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 subsidiaria de la Compañía.

(w) *Información de Segmentos*
Un segmento de negocio es un componente de la Compañía cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(x) *Utilidad por Acción*
La utilidad por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes menos los dividendos pagados sobre acciones preferidas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

La utilidad neta por acción diluida, refleja el efecto potencial de dilución de las opciones para compra de acciones que se otorgan en función al plan de opciones de compra de acciones.

(y) *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 del estado consolidado de situación financiera. 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 estado consolidado de situación financiera 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.

(z) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

H.A.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	15,000,000	0	15,000,000
Inversiones en valores	0	57,204,879	28,630,000	85,834,879
Préstamos	20,159,591	111,147,929	14,863,947	146,171,467
Inversiones en asociadas	0	13,849,422	0	13,849,422
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,165,516	26,595,184	29,435,789	57,196,489
Ahorros	4,750,711	53,381,944	3,820,987	61,953,642
A plazo	9,740,903	165,487,235	4,000,000	179,228,138
	15,657,130	245,464,363	37,256,776	298,378,269
Compromisos y contingencias	5,000	1,555,840	8,100,000	9,660,840

	31 de diciembre 2009			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	20,000,000	0	20,000,000
Inversiones en valores	0	54,793,318	17,903,333	72,696,651
Préstamos	19,453,019	95,393,421	20,485,740	135,332,180
Inversiones en asociadas	0	14,362,834	0	14,362,834
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,191,288	30,587,473	17,374,624	49,153,385
Ahorros	6,643,916	91,340,559	12,251,119	110,235,594
A plazo	8,685,220	159,922,922	14,064,620	182,672,762
	16,520,424	281,850,954	43,690,363	342,061,741
Compromisos y contingencias	5,000	5,621,106	30,650,000	36,276,106

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

H.A.

(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:

	30 de septiembre 2010	2009
Efectivo y efectos de caja	100,286,187	72,002,403
Depósitos a la vista en bancos	39,055,692	43,604,823
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	46,697,802	160,812,107
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	186,039,681	276,419,333

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La Compañía mantiene inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa que ascienden a B/.15,000,000 (31 de diciembre 2009: B/.20,000,000), con vencimiento en noviembre de 2010 (31 de diciembre 2009: agosto de 2010) y tasa de interés anual de 5.50% (31 de diciembre 2009: entre 2.75% y 5.50%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 5.50% (31 de diciembre 2009: 4.81%).

(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/.247,443,539 (31 de diciembre 2009: B/.527,638,422) 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:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Papel Comercial, Locales	0	100,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	600,540	1,885,474
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	149,805	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	975,415	3,789,589
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	32,192	1,250,860
Total	1,757,952	7,025,923

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.307,284,500 (2009: B/.213,170,078). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,113,940 (2009: B/.1,016,969).

H. A.

Otros Valores a Valor Razonable

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

	30 de septiembre 2010				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	30,398,691	10,864,687	4,957,031	11,362,356	57,582,765
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	43,374,861	0	0	0	43,374,861
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	7,929,487	108,650,966	116,580,453
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	7,093,100	86,588	0	0	7,179,688
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	0	0	0	20,967,820	20,967,820
Total	80,866,652	10,951,275	12,886,518	140,981,142	245,685,587

	31 de diciembre 2009				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	4,595,180	0	0	0	4,595,180
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	25,586,646	10,809,590	0	20,199,752	56,595,988
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	308,700,945	0	0	0	308,700,945
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	4,767,856	123,081,708	127,849,564
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	5,000,000	0	0	5,000,000
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	0	0	0	17,870,822	17,870,822
Total	338,882,771	15,809,590	4,767,856	161,152,282	520,612,499

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.438,918,212 (2009: B/.545,446,700). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.215,040 (2009: pérdida B/.1,397,674).

H.A.

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,710,568,291 (31 de diciembre 2009: B/.1,241,482,467).

	30 de septiembre 2010					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	18,262,964	4,698,082	0	0	22,961,046	22,945,632
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	4,865,717	58,029,654	95,380,762	62,864,201	221,140,334	218,566,067
Bonos de la República de Panamá	308,400	33,892,663	7,541,190	15,382,500	57,124,753	52,407,836
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	5,858,624	79,450,762	17,105,250	0	102,414,636	100,170,317
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	87,349,083	492,435	199,432	0	88,040,950	87,984,168
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	5,320,179	52,951,605	852,232,943	910,504,727	897,512,428
"Asset Backed Securities"	642,672	4,680,655	1,206,599	931,481	7,461,407	7,633,353
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	32,154,725	105,326,564	109,442,211	10,824,069	257,747,569	252,510,847
Bonos de Otros Gobiernos	1,500,000	8,383,135	7,580,811	8,436,321	25,900,267	24,702,600
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	3,000,000	0	14,272,602	17,272,602	14,493,147
Total	150,942,185	303,274,129	291,407,860	964,944,117	1,710,568,291	1,678,926,395

	31 de diciembre 2009					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	7,543,437	4,552,917	0	0	12,096,354	12,096,354
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,305,481	40,602,258	63,524,414	52,760,117	159,192,270	160,301,721
Bonos de la República de Panamá	0	14,307,000	14,142,100	15,500,369	43,949,469	42,154,977
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	74,859,563	19,657,800	0	94,517,363	96,199,368
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	3,778,574	0	0	0	3,778,574	3,778,337
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	8,245,382	68,896,658	801,412,874	878,554,914	865,136,828
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	19,856,291	3,076,460	2,935,663	151,330	26,019,744	27,211,982
Bonos de Otros Gobiernos	0	1,624,005	2,073,750	0	3,697,755	3,736,940
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	3,000,000	0	16,676,024	19,676,024	14,946,585
Total	33,483,783	150,267,585	171,230,385	886,500,714	1,241,482,467	1,225,563,092

La Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.933,787,030 (2009: B/.49,046,550). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.595,973 (2009: B/.670,244).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.906,507 (31 de diciembre de 2009: B/.1,030,233), 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/.236,313,221 (31 de diciembre 2009: B/.303,534,783) menos una reserva de valuación de B/.223,646 (31 de diciembre 2009: B/.231,424) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

H. A.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	30 de septiembre 2010					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,200,000	8,293,966	4,599,049	7,321,062	21,414,077	21,995,953
Bonos de la República de Panamá	3,832,445	3,014,735	0	26,035,673	32,882,853	45,303,023
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	2,017,303	43,824,158	129,709,667	175,551,128	186,938,761
"Asset Backed Securities"	0	0	165,646	1,796,617	1,962,263	2,043,493
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	499,137	4,003,763	0	0	4,502,900	4,660,200
Total	5,531,582	17,329,767	48,588,853	164,863,019	236,313,221	260,941,430

	31 de diciembre 2009					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,200,000	10,143,133	2,213,495	10,000,000	23,556,628	24,252,923
Bonos de la República de Panamá	0	6,872,019	0	26,011,130	32,883,149	42,040,965
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	449	621,402	48,841,629	188,868,240	238,331,720	249,780,942
"Asset Backed Securities"	0	0	0	2,252,214	2,252,214	2,233,698
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	2,007,157	4,503,915	0	0	6,511,072	6,410,240
Total	3,207,606	22,140,469	51,055,124	227,131,584	303,534,783	324,718,768

Con respecto a valores que garantizan obligaciones, véase la nota 14.

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 de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La vida promedio del portafolio de MBS y de CMOs es entre 1.29 y 2.94 años (31 de diciembre 2009: entre 1.31 y 3.20 años).

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado en base a cotizaciones de precios de mercado de la Bolsa de Valores de Panamá, de diversos sistemas electrónicos, de administradores de valores y bancos que proveen precio. 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.

H. A.

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	30 de septiembre 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,183,305	600,539	0	57,582,766
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	149,805	149,805	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	43,374,861	43,374,861	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	116,580,453	116,580,453	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	8,155,103	752,915	7,179,688	222,500
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	21,000,012	19,036	5,216,140	15,764,836
Total	247,443,539	161,477,609	12,395,828	73,570,102

	31 de diciembre 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	4,695,180	0	0	4,695,180
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,481,462	0	0	58,481,462
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	308,700,945	308,700,945	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	127,849,564	127,849,564	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	8,789,589	3,430,309	5,125,260	234,020
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	19,121,682	0	6,285,300	12,836,382
Total	527,638,422	439,980,818	11,410,560	76,247,044

H. A.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

	30 de septiembre 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	22,961,046	0	0	22,961,046
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	221,140,334	24,953,305	0	196,187,029
Bonos de la República de Panamá	57,124,753	57,124,753	0	0
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	102,414,636	102,414,636	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	88,040,950	88,040,950	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	910,504,727	907,807,993	0	2,696,734
"Asset Backed Securities"	7,461,407	6,627,271	0	834,136
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	257,747,569	222,580,567	24,682,886	10,484,116
Bonos de Otros Gobiernos	25,900,267	25,900,267	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	17,272,602	47,383	10,773,545	6,451,674
Total	1,710,568,291	1,435,497,125	35,456,431	239,614,735

	31 de diciembre 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	12,096,354	0	0	12,096,354
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	159,192,270	7,697,402	0	151,494,868
Bonos de la República de Panamá	43,949,469	43,949,469	0	0
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	94,517,363	94,517,363	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	3,778,574	349,858	3,428,716	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	878,554,914	878,554,914	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	26,019,744	8,469,887	17,549,857	0
Bonos de Otros Gobiernos	3,697,755	3,697,755	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	19,676,024	2,818	12,829,703	6,843,503
Total	1,241,482,467	1,037,239,466	33,808,276	170,434,725

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

	31 de diciembre 2009	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	30 de septiembre 2010
Valores a valor razonable	76,247,044	4,419,153	(7,096,095)	73,570,102
Valores disponibles para la venta	170,434,725	3,821,433	65,358,577	239,614,735
Total	246,681,769	8,240,586	58,262,482	313,184,837

	31 de diciembre 2008	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	31 de diciembre 2009
Valores a valor razonable	80,446,951	(3,902,615)	(297,292)	76,247,044
Valores disponibles para la venta	177,075,099	(782,801)	(5,857,573)	170,434,725
Total	257,522,050	(4,685,416)	(6,154,865)	246,681,769

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.20% y 10.75% (31 de diciembre 2009: entre 0.10% y 10.26%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.60% (31 de diciembre 2009: 3.46%).

H. G.

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Tasa fija	1,610,191,102	1,661,807,982
Tasa variable (Libor o Prime)	548,871,840	370,211,246
Sin tasa de interés	35,038,463	40,405,020
	2,194,101,405	2,072,424,248

El movimiento total de la reserva de valuación de valores mantenidos hasta su vencimiento es como sigue:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	231,424	371,820
Provisión cargada a gastos	0	1,047,855
Reversión de provisión	(7,778)	0
Inversiones castigadas	0	(1,188,251)
Saldo al final del período	223,646	231,424

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,707,442,361	1,632,557,111
Personales, autos y tarjetas de crédito	825,898,433	832,274,264
Hipotecarios comerciales	803,507,938	713,269,960
Líneas de crédito y préstamos comerciales	917,593,972	901,295,737
Financiamientos interinos	469,473,184	407,425,242
Arrendamientos financieros, neto	51,950,988	52,620,098
Facturas descontadas	18,961,673	15,914,710
Prendarios	124,176,139	119,075,302
Sobregiros	86,779,096	68,626,059
Total sector interno	5,005,783,784	4,743,058,483
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	16,039,227	7,276,737
Personales, autos y tarjetas de crédito	400,913	149,696
Hipotecarios comerciales	157,504,053	138,230,496
Líneas de crédito y préstamos comerciales	402,208,156	452,270,326
Financiamientos interinos	159,970	25,257,346
Prendarios	55,627,798	57,451,414
Sobregiros	10,573,072	11,090,486
Total sector externo	642,513,189	691,726,501
Total	5,648,296,973	5,434,784,984

H.H.

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 24.00% (31 de diciembre 2009: 3.50% hasta 24.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.10% (31 de diciembre 2009: 7.39%).

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Tasa fija	226,747,876	229,948,712
Tasa ajustable	4,224,851,211	3,980,725,347
Tasa variable (Libor o Prime)	1,196,697,886	1,224,110,925
	5,648,296,973	5,434,784,984

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	84,216,522	85,261,684
Provisión cargada a gastos	8,674,765	15,283,811
Recuperación de préstamos castigados	4,917,651	4,801,736
Préstamos castigados	(13,451,520)	(21,130,709)
Saldo al final del período	84,357,418	84,216,522

El 48% (31 de diciembre 2009: 46%) 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.

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.12,743,937 (2009: B/.7,003,045), 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:

	30 septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Pagos mínimos hasta 1 año	28,400,110	29,005,399
Pagos mínimos de 1 a 5 años	30,878,775	30,622,216
Total de pagos mínimos	59,278,885	59,627,615
Menos: intereses no devengados	(7,327,897)	(7,007,517)
Total de arrendamientos financieros, neto	51,950,988	52,620,098

A. A.

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2010	% de participación 2009	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	5,384,542	5,363,388
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	5,360,571	5,734,732
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	993,812	1,358,013
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	76,856	66,074
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%	46%	2,033,641	1,840,627
				13,849,422	14,362,834

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

30 de septiembre 2010

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S. A.	31-ago-2010	21,418,015	8,031,862	13,386,153	11,782,166	8,129,465	3,652,701
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2010	13,814,865	0	13,814,865	1,474,943	32,872	1,442,071
Processing Center, S. A.	30-sep-2010	3,979,656	2,278,780	1,700,876	5,121,892	6,375,324	(1,253,432)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-jun-2010	287,316	0	287,316	11,112	0	11,112
Transbal, S. A.	30-sep-2010	6,417,611	2,093,183	4,324,428	2,744,392	2,137,494	606,898

31 de diciembre 2009

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S. A.	30-nov-2009	22,172,363	8,921,813	13,250,550	12,697,629	9,930,775	2,766,854
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2009	14,779,947	0	14,779,947	2,503,974	1,083	2,502,891
Processing Center, S. A.	30-nov-2009	6,323,768	3,348,231	2,975,537	6,774,980	8,840,098	(2,065,118)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2009	222,641	0	222,641	408	0	408
Transbal, S. A.	30-sep-2009	6,099,165	2,287,898	3,811,267	3,053,762	2,308,733	745,029

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

30 de septiembre 2010

	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	16,052,832	59,317,501	1,785,237	102,341,082	28,362,823	207,859,475
Adiciones	0	9,451	451,862	6,502,073	868,787	7,832,173
Ventas y descartes	1,049,879	656,813	232,662	1,062,055	936,685	3,938,094
Al final del período	15,002,953	58,670,139	2,004,437	107,781,100	28,294,925	211,753,554
Depreciación acumulada:						
Al inicio del período	0	16,574,118	1,100,579	79,170,841	21,409,460	118,254,998
Gasto del período	0	1,361,490	231,022	7,405,972	1,569,345	10,567,829
Ventas y descartes	0	141,066	156,905	1,027,630	823,956	2,149,557
Al final del período	0	17,794,542	1,174,696	85,549,183	22,154,849	126,673,270
Saldo neto	15,002,953	40,875,597	829,741	22,231,917	6,140,076	85,080,284

14.14.

	31 de diciembre 2009					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
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	5,795,716	414,305	7,710,657	868,839	14,789,517
Ventas y descartes	0	29,104	184,680	2,253,088	1,040,466	3,507,338
Al final del período	16,052,832	59,317,501	1,785,237	102,341,082	28,362,823	207,859,475
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	1,745,580	270,317	9,055,594	2,320,578	13,392,069
Ventas y descartes	0	0	145,495	2,028,715	877,606	3,051,816
Al final del período	0	16,574,118	1,100,579	79,170,841	21,409,460	118,254,998
Saldo neto	16,052,832	42,743,383	684,658	23,170,241	6,953,363	89,604,477

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.37,448,889 (31 de diciembre 2009: B/.34,524,396) y una amortización acumulada de B/.31,177,503 (31 de diciembre 2009: B/.28,092,078).

(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/.6,135,924 (31 de diciembre 2009: B/.343,980) por ventas de valores y B/.14,509,946 (31 de diciembre 2009: B/.1,332,647) por compras de valores.

(11) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
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

H. A.

El movimiento de la plusvalía y los activos intangibles se resume a continuación:

	30 de septiembre 2010		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del período	0	5,900,604	5,900,604
Amortización del período	0	1,820,087	1,820,087
Saldo al final del período	0	7,720,691	7,720,691
Saldo neto al final del período	246,641,186	51,447,065	298,088,251

	31 de diciembre 2009		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del período	0	3,473,819	3,473,819
Amortización del período	0	2,426,785	2,426,785
Saldo al final del período	0	5,900,604	5,900,604
Saldo neto al final del período	246,641,186	53,267,152	299,908,338

El gasto de la amortización se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros gastos.

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,447,347 (31 de diciembre 2009: B/.2,337,075), menos una reserva de B/.1,135,867 (31 de diciembre 2009: B/.1,440,284).

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	1,440,284	1,812,026
Provisión cargada a gastos	15,374	12,414
Activos adjudicados para la venta castigados	(319,791)	(384,156)
Saldo al final del período	1,135,867	1,440,284

H.H.

(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:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.60% a 6.00%	0.08% a 3.75%
Tasa promedio ponderada	1.38%	0.13%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.10% a 11.00%	0.25% a 11.00%
Tasa promedio ponderada	3.77%	3.96%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.11% a 5.25%	0.06% a 6.00%
Tasa promedio ponderada	0.47%	0.67%

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.70,000,000 (31 de diciembre 2009: B/.0), con vencimientos varios en octubre de 2010, tasa de interés anual entre 0.35% y 0.90% y tasa de interés promedio ponderada de 0.53%; estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.77,907,691.

H. A.

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	128,856,128	138,431,522
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	7,160,000	13,030,000
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
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	2,189,196	87,255,873
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen	0	5,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	70,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	33,173,255	56,138,298
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor entre 4 y 6 meses más un margen	26,833,618	39,195,739
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	43,671,875	46,640,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,546,875	50,625,000
Financiamientos bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	9,052,941	9,723,530
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	6,042,164	6,261,545
Total de obligaciones y colocaciones	310,601,052	525,377,132

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 0.53% y 7.65% (31 de diciembre 2009: 0.56% y 7.65%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 5.39% (31 de diciembre 2009: 3.76%).

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 mínimas por la suma de B/.18,868,881 (31 de diciembre 2009: B/.19,981,344), 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.

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

H.A.

(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 la subsidiaria 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/.60,112,000 (31 de diciembre 2009: B/.36,273,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.7,925,767 (31 de diciembre 2009: B/.8,230,749) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

Primas No Devengadas

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	9,695,962	9,633,314
Primas emitidas	15,118,324	20,171,115
Primas ganadas	(15,018,352)	(20,108,467)
Saldo al final del período	9,795,934	9,695,962
Participación de reaseguradores	(2,746,177)	(2,546,479)
Primas no devengadas, netas	7,049,757	7,149,483

Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

Saldo al inicio del período	1,146,839	1,972,849
Siniestros incurridos	3,149,622	5,092,791
Siniestros pagados	(3,398,221)	(5,918,801)
Saldo al final del período	898,240	1,146,839
Participación de reaseguradores	(22,230)	(65,573)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	876,010	1,081,266
Total de reservas de operaciones de seguros	7,925,767	8,230,749

H. H.

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre 2010			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	14,936,932	1,104,230	23,014,530	39,055,692
A plazo	116,724,002	0	548,695	117,272,697
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	15,000,000	0	0	15,000,000
Valores a valor razonable	62,769,155	11,874,850	172,799,534	247,443,539
Valores disponibles para la venta	311,399,493	78,199,221	1,320,969,577	1,710,568,291
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	54,073,284	4,003,763	178,012,528	236,089,575
Préstamos	5,005,783,784	635,757,705	6,755,484	5,648,296,973
Total	5,580,686,650	730,939,769	1,702,100,348	8,013,726,767
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,080,819,330	60,560,024	11,174,436	1,152,553,790
Ahorros	1,463,075,005	123,033,744	8,438,938	1,594,547,687
A plazo	3,409,452,720	189,960,583	33,728,639	3,633,141,942
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	70,000,000	70,000,000
Obligaciones y colocaciones	27,332,622	1,696	283,266,734	310,601,052
Bonos perpetuos	60,112,000	0	0	60,112,000
Total	6,040,791,677	373,556,047	406,608,747	6,820,956,471
Compromisos y contingencias	554,978,818	0	0	554,978,818

	31 de diciembre 2009			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	20,714,437	15,219,756	45,930,716	81,864,909
A plazo	86,178,355	708,868	124,000,000	210,887,223
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	20,000,000	0	0	20,000,000
Valores a valor razonable	67,524,863	10,299,578	449,813,981	527,638,422
Valores disponibles para la venta	223,443,862	8,554,863	1,009,483,742	1,241,482,467
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	56,208,352	4,004,706	243,090,301	303,303,359
Préstamos	4,743,058,483	675,895,388	15,831,113	5,434,784,984
Total	5,217,128,352	714,683,159	1,888,149,853	7,819,961,364
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,029,145,287	76,365,656	7,588,230	1,113,099,173
Ahorros	1,344,740,918	182,236,493	7,845,578	1,534,822,989
A plazo	3,342,152,651	227,785,644	9,893,840	3,579,832,135
Obligaciones y colocaciones	88,511,972	4,545	436,860,615	525,377,132
Bonos perpetuos	36,273,000	0	0	36,273,000
Total	5,840,823,828	486,392,338	462,188,263	6,789,404,429
Compromisos y contingencias	572,823,283	0	0	572,823,283

H. H.

(19) Información de Segmentos

La Gerencia ha elaborado la siguiente información de segmento en base a los negocios de la Compañía para sus análisis financieros:

	30 de septiembre 2010				
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	372,018,238	1,969,680	1,940,548	2,342,657	373,585,809
Gastos de intereses y provisiones	140,856,976	0	0	2,342,657	138,514,319
Otros ingresos, neto	59,828,062	7,077,488	47,948,448	48,010,623	66,843,375
Gastos generales y administrativos	115,680,297	1,380,061	12,588	205,128	116,867,818
Participación patrimonial en asociadas	1,220,973	0	0	0	1,220,973
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	176,530,000	7,667,107	49,876,408	47,805,495	186,268,020
Total de activos	8,296,215,151	113,217,319	1,101,417,479	924,446,338	8,586,403,611
Total de pasivos	7,234,736,425	28,484,684	3,002,766	128,049,461	7,138,174,414

	30 de septiembre 2009				
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	374,839,824	3,057,462	15,329	2,714,515	375,198,100
Gastos de intereses y provisiones	157,956,024	0	0	2,714,515	155,241,509
Otros ingresos, neto	46,454,164	5,489,375	154,421,080	154,483,255	51,881,364
Gastos generales y administrativos	109,451,671	1,330,965	11,205	205,131	110,588,710
Participación patrimonial en asociadas	2,151,881	0	0	0	2,151,881
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	156,038,174	7,215,872	154,425,204	154,278,124	163,401,126
Total de activos	7,923,165,229	101,073,151	1,110,141,679	956,251,739	8,178,128,320
Total de pasivos	6,985,107,165	25,421,141	96,124	167,928,116	6,842,696,314

(20) Patrimonio

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 la Compañía está representado por 100,000,000 acciones sin valor nominal (31 de diciembre 2009: 100,000,000 acciones sin valor nominal) de los cuales hay emitidas y en circulación 85,731,608 acciones (31 de diciembre 2009: 85,666,667 acciones).

El movimiento de las acciones en circulación se resume como sigue:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	85,666,667	85,665,165
Acciones emitidas	64,941	1,502
Saldo al final del período	85,731,608	85,666,667

El saldo de la reserva legal por B/.18,651,163 (31 de diciembre 2009: B/.17,567,356), corresponde a las subsidiarias: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., y Empresa General de Seguros, S. A.

H. A.

La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A., mantenía una reserva legal requerida por el ente regulador de B/.226,314 equivalente a ¢123,524,150 (colones) (31 de diciembre 2009: B/.226,314 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 30 de septiembre de 2010, quedaban pendiente por ejercer opciones para compra de acciones por una cantidad de 1,813,824 (31 de diciembre 2009: 1,761,325), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.28.43 (31 de diciembre 2009: B/.28.20). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2015.

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	30 de septiembre 2010		31 de diciembre 2009	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,761,325	28.20	1,705,675	28.40
Otorgadas	203,250	30.33	111,000	25.00
Ejecutadas	(64,941)	28.40	0	0.00
Canceladas	(85,810)	27.58	(55,350)	28.40
Opciones al final del período	1,813,824	28.43	1,761,325	28.20

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	1,506,040	602,416
Provisión cargada a gastos	703,214	903,624
Saldo al final del período	2,209,254	1,506,040

La reserva de revalorización del plan de opciones se incluye en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

Las acciones preferidas emitidas el 15 de noviembre de 2006 por B/.50,000,000 (31 de diciembre de 2009: B/.50,000,000), 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.

H.A.

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 Informativo. 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 Cesantía, S. A. La participación no controladora en subsidiaria que se presenta en el estado consolidado de situación financiera, es producto de la participación del 21% de otro accionista.

(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/.159,226,912 (2009: B/.146,690,638) menos dividendos pagados de acciones preferidas de B/.2,815,068 (2009: B/.2,815,068) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación que durante el período terminado el 30 de septiembre de 2010 asciende a 85,696,074 (2009: 85,666,667).

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

	30 de septiembre	
	2010	**2009**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados de acciones preferidas	156,411,844	143,875,570
Cantidad promedio ponderada de acciones	85,696,074	85,666,667
Utilidad neta por acción	1.83	1.68
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta menos dividendos pagados de acciones preferidas	156,411,844	143,875,570
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	87,509,898	87,433,992
Utilidad neta por acción diluida	1.79	1.65

A. A.

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2010	2009	2010	2009
Ganancia no realizada en valores	2,568,891	1,254,231	5,064,505	1,657,101
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	750,963	(188,545)	1,906,368	1,087,901
Ganancia en venta de valores	1,549,243	187,758	1,924,953	289,539
Pérdida realizada en instrumentos derivados	(1,488,918)	0	(2,753,860)	0
Ganancia en reevaluación de pasivos	0	0	0	12,142
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	3,380,179	1,253,444	6,141,966	3,046,683

(23) Otros Ingresos

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2010	2009	2010	2009
Dividendos	1,020,689	212,865	1,454,997	849,738
Servicios bancarios varios	2,069,212	1,178,906	6,765,808	3,881,418
Ganancia en venta activo fijo	1,708,140	18,678	2,302,662	48,658
Servicios Fiduciarios	37,919	35,152	171,574	194,444
Otros ingresos	(332,222)	963,432	2,963,490	2,063,329
Total de otros ingresos	4,503,738	2,409,033	13,658,531	7,037,587

(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/.7,686,549 (31 de diciembre 2009: B/.7,256,202) y mantiene un fondo de cesantía de B/.12,817,326 (31 de diciembre 2009: B/.11,516,501) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo neto del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

H.A.

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 período, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.168,438 (2009: B/.177,052).

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.100,926 (2009: B/.100,926), este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales del año 2009, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,468,372. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,803,999 (31 de diciembre 2009: B/.1,985,381).

Aunque el fondo del Plan de Jubilación mantenga actualmente un déficit en sus Reservas Técnicas, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2010 hasta el año 2016 inclusive, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso hasta ese año, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 6%, de acuerdo al último estudio actuarial.

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 Grupo Financiero BG, S. A. es de 291,810 (31 de diciembre 2009: 327,890). 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 2009: 472,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.477,687 (2009: B/.477,687). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

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 Controladora es de 1,813,824 (31 de diciembre 2009: 1,761,325). El saldo de las opciones otorgadas a sus ejecutivos claves desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* es de 2,019,925 (31 de diciembre 2009: 1,827,425). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.706,652 (2009: B/.658,071). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

H. H.

(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 2009.

Las compañías incorporadas en Islas Caimán e Islas Vírgenes Británicas, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en estas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

Las compañías incorporadas en las jurisdicciones de Costa Rica, Guatemala y El Salvador están sujetas al impuesto sobre la renta conforme a la legislación tributaria de cada país respectivo.

En Panamá no se grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas por estas compañías incorporadas en otras jurisdicciones.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2010	2009	2010	2009
Impuesto sobre la renta, estimado	9,197,372	6,321,139	25,938,316	17,246,595
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	1,017,996	288,197
Impuesto sobre la renta, diferido	412,567	(157,098)	(192,103)	(1,013,877)
	9,609,939	6,164,041	26,764,209	16,520,915

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 30 de septiembre de 2010 es de 13.93% (2009: 10.55%) y para ambos períodos 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 se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrados por la Compañía:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	22,730,008	22,922,977
Reserva para activos adjudicados para la venta	338,048	422,143
Ingreso por comisiones diferidas	5,209,784	4,894,411
Depreciación de activos fijos	(322,746)	(367,558)
Otros activos	891,049	895,630
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	28,846,143	28,767,603

H.A.

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(128,523)	(137,749)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(2,712)	(9,942)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,534,597	2,438,483
Operaciones de seguros	493,482	409,536
Operaciones de fondos, pensiones y cesantía	0	307,663
Gasto por comisiones diferidas	811	3,227
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	2,897,655	3,011,218

(26) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, 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 se presenta el resumen de estas operaciones fuera de balance por vencimiento:

	30 de septiembre 2010		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	91,322,056	12,261,376	103,583,432
Garantías bancarias	71,267,612	13,545,528	84,813,140
Cartas promesa de pago	366,582,246	0	366,582,246
Total	529,171,914	25,806,904	554,978,818

	31 de diciembre 2009		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	157,574,800	2,270,677	159,845,477
Garantías bancarias	55,367,188	21,731,928	77,099,116
Cartas promesa de pago	335,878,690	0	335,878,690
Total	548,820,678	24,002,605	572,823,283

H. A.

La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación 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/.2,396,888,453 (31 de diciembre 2009: B/.1,864,915,603) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.3,602,131,062 (31 de diciembre 2009: B/.2,910,633,833). De acuerdo a 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 estado consolidado de situación financiera 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:

	30 de septiembre 2010				
	Vencimiento remanente del valor nocional			Valor razonable	
Métodos de contabilización	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Valor razonable	34,490,089	140,193,345	174,683,434	2,570,840	6,663,368

	31 de diciembre 2009				
	Vencimiento remanente del valor nocional			Valor razonable	
Métodos de contabilización	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Valor razonable	1,312,846	87,328,947	88,641,793	1,596,226	4,310,690

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.(10,236), 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/.167,125 (2009: B/.217,566).

H.A.

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles de valor razonable que se han categorizado para los derivados son los siguientes:

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de septiembre 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	2,570,840	0	2,570,840	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	6,663,368	0	6,663,368	0

	31 de diciembre 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	1,596,226	0	1,596,226	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	4,310,690	0	4,310,690	0

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(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 estado consolidado de situación financiera:

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/valores comprados y vendidos bajo acuerdos de reventa y recompra/intereses acumulados por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de 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 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.

H. H.

(e) *Depósitos a plazo con bancos/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 los supuestos 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 estado consolidado de situación financiera de la Compañía se resume como sigue:

	30 de septiembre 2010		31 de diciembre 2009	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	100,286,187	100,286,187	113,697,484	113,697,484
Depósitos en bancos	156,328,389	167,571,951	292,752,132	297,403,686
Valores mantenidos hasta su vencimiento	236,089,575	260,941,430	303,303,359	324,718,768
Préstamos	5,648,296,973	5,637,193,020	5,434,784,984	5,423,200,204
	6,141,001,124	6,165,992,588	6,144,537,959	6,159,020,142
Pasivos:				
Depósitos	6,380,243,419	6,406,776,795	6,227,754,297	6,251,795,931
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	440,713,052	457,714,283	561,650,132	546,000,199
	6,820,956,471	6,864,491,078	6,789,404,429	6,797,796,130

(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 estado consolidado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros 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 sujeta 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.

H. H.

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 y operacional, 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 estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

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

	Préstamos		Inversiones	
	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	15,866	25,306	398	500
Provisión por deterioro	1,319	957	224	231
Monto bruto, neto de provisión	14,547	24,349	174	269
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,632,431	5,409,479	0	0
Provisión por deterioro	75,103	76,047	0	0
Monto bruto, neto de provisión	5,557,328	5,333,432	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.7,935,000 (31 de diciembre 2009: B/.7,213,000) 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:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
	(en Miles)	
Corriente	5,150,238	4,897,629
De 31 a 90 días	461,040	510,083
Más de 90 días y vencidos	37,019	27,073
Total	5,648,297	5,434,785

H.H.

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.

- *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.

A.A.

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:

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	3,154,127	2,924,017
Hipotecas sobre bien mueble	224,694	242,572
Otras garantías	1,516,566	1,538,375
Sin garantías	752,910	729,821
Total	5,648,297	5,434,785

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:

	Préstamos		Inversiones	
	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	2,821,361	2,700,034	769,026	469,919
Consumo	2,551,783	2,473,613	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,425,075	1,602,505
Otros sectores	275,153	261,138	0	0
	5,648,297	5,434,785	2,194,101	2,072,424
Concentración Geográfica:				
Panamá	5,005,784	4,743,058	428,241	347,177
América Latina y el Caribe	635,758	675,896	94,078	22,860
Estados Unidos de América y otros	6,755	15,831	1,671,782	1,702,387
	5,648,297	5,434,785	2,194,101	2,072,424

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.

H.A.

(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.

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 BG Valores, S. A.; las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.

H.A.

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 significativas en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía mantenía un total de B/.1,253,791 (31 de diciembre 2009: B/.1,311,783) 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.

  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.

	30 de septiembre 2010						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	68,900,108	31,022,589	17,350,000	0	0	0	117,272,697
Inversiones en valores	428,883,489	93,931,339	276,791,381	1,135,210,623	143,462,234	92,773,370	2,171,052,436
Préstamos	5,100,807,866	352,580,391	31,801,971	152,584,699	10,172,181	349,865	5,648,296,973
Total	5,598,591,463	477,534,319	325,943,352	1,287,795,322	153,634,415	93,123,235	7,936,622,106
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,676,123,802	646,329,527	922,307,853	947,622,884	14,617,471	1,490,403	5,208,491,940
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	282,608,787	75,735,464	0	7,161,696	0	75,207,105	440,713,052
Total	2,958,732,589	722,064,991	922,307,853	954,784,580	14,617,471	76,697,508	5,649,204,992
Total sensibilidad de tasa de interés	2,639,858,874	(244,530,672)	(596,364,501)	333,010,742	139,016,944	16,425,727	2,287,417,114

H.A.

	31 de diciembre 2009						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	186,723,034	19,164,189	5,000,000	0	0	0	210,887,223
Inversiones en valores	458,224,011	152,837,798	235,519,502	1,099,034,537	53,841,351	52,562,029	2,052,019,228
Préstamos	4,987,974,672	265,253,842	25,459,218	143,900,635	11,430,531	766,086	5,434,784,984
Total	5,632,921,717	437,255,829	265,978,720	1,242,935,172	65,271,882	53,328,115	7,697,691,435
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,785,798,291	624,634,875	980,545,042	699,212,698	22,778,773	1,685,445	5,114,655,124
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	249,462,177	103,463,814	143,431,522	13,034,545	0	52,258,074	561,650,132
Total	3,035,260,468	728,098,689	1,123,976,564	712,247,243	22,778,773	53,943,519	5,676,305,256
Total sensibilidad de tasa de interés	2,597,661,249	(290,842,860)	(857,997,844)	530,687,929	42,493,109	(615,404)	2,021,386,179

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 los 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 de 100pb
Al 30 de septiembre de 2010:		
Inversiones en valores	(50,417,450)	50,417,450
Préstamos	(13,717,847)	13,717,847
Depósitos de clientes	40,046,338	(40,046,338)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	25,568,432	(25,568,432)
Impacto neto	1,479,473	(1,479,473)
Al 31 de diciembre de 2009:		
Inversiones en valores	(41,070,415)	41,070,415
Préstamos	(13,427,891)	13,427,891
Depósitos de clientes	36,461,539	(36,461,539)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	9,997,372	(9,997,372)
Impacto neto	(8,039,395)	8,039,395

(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.

A.A.

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:

	30 de septiembre 2010							
	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	100,286,187	0	0	0	0	0	0	100,286,187
Depósitos en bancos	99,768,494	31,272,589	22,287,307	2,999,999	0	0	0	156,328,389
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	15,000,000	0	0	0	0	0	0	15,000,000
Inversiones en valores, neta	87,196,175	58,050,023	72,769,752	335,097,219	350,859,187	1,254,868,842	49,109,629	2,207,950,827
Préstamos	681,253,926	543,448,129	383,860,105	3,425,819,553	457,109,239	156,806,021	0	5,648,296,973
Otros activos	40,558,318	9,993,032	59,250,540	485,820	16,882	6,570	450,116,018	560,427,180
Total activos	1,024,063,100	642,763,773	538,167,704	3,764,402,591	807,985,308	1,411,681,433	499,225,647	8,688,289,556
Pasivos:								
Depósitos	3,483,405,201	657,389,898	914,297,854	1,309,042,592	14,617,471	1,490,403	0	6,380,243,419
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	70,000,000	0	0	0	0	0	0	70,000,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	131,043,628	7,265,579	14,020,114	143,176,626	0	75,207,105	0	370,713,052
Otros pasivos	26,804,644	26,426,222	52,603,947	8,482,140	5,413,445	0	197,487,545	317,217,943
Total pasivos	3,711,253,473	691,081,699	980,921,915	1,460,701,358	20,030,916	76,697,508	197,487,545	7,138,174,414
Posición neta	(2,687,190,373)	(48,317,926)	(442,754,211)	2,303,701,233	787,954,392	1,334,983,925	301,738,102	1,550,115,142

	31 de diciembre 2009							
	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	113,697,484	0	0	0	0	0	0	113,697,484
Depósitos en bancos	266,983,852	20,768,280	5,000,000	0	0	0	0	292,752,132
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	5,000,0000	15,000,000	0	0	0	0	20,000,000
Inversiones en valores, neta	248,060,244	86,821,283	21,175,100	221,961,341	197,788,090	1,256,105,350	54,875,674	2,086,787,082
Préstamos	645,854,852	460,694,394	454,088,696	3,194,517,860	515,869,278	163,759,904	0	5,434,784,984
Otros activos	26,487,510	6,226,124	61,822,103	7,520,399	435,859	2,317,302	444,486,470	549,295,767
Total activos	1,301,083,942	579,510,081	557,085,899	3,423,999,600	714,093,227	1,422,182,556	499,362,144	8,497,317,449
Pasivos:								
Depósitos	3,595,308,088	627,491,995	985,115,573	995,374,423	22,778,773	1,685,445	0	6,227,754,297
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	5,000,000	0	225,687,396	275,629,662	3,075,000	52,258,074	0	561,650,132
Otros pasivos	8,957,511	23,663,551	56,924,927	6,937,039	3,059,059	0	177,427,046	276,969,133
Total pasivos	3,609,265,599	651,155,546	1,267,727,896	1,277,941,124	28,912,832	53,943,519	177,427,046	7,066,373,562
Posición neta	(2,308,181,657)	(71,645,465)	(710,641,997)	2,146,058,476	685,180,395	1,368,239,037	321,933,098	1,430,943,887

H.H.

En la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,613,677,125 (31 de diciembre 2009: B/.1,732,277,782), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un periodo menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.1,090,593,576 (31 de diciembre 2009: B/.1,113,362,822) 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 1.29 y 2.94 años (31 de diciembre 2009: 1.31 y 3.20 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:

	30 de septiembre 2010	**31 de diciembre 2009**
Al final del período	29.04%	31.87%
Promedio del período	30.33%	29.36%
Máximo del período	31.68%	32.22%
Mínimo del período	29.04%	26.15%

(e) Riesgo Operacional
El riesgo operacional es el riesgo que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en 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 de Riesgo Operativo.

H.A.

(f) Administración de Capital
La subsidiaria Banco General, S. A. mantiene un índice total medido en base a sus activos ponderados por riesgos utilizando como base el Acuerdo de Basilea y cumpliendo con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto a mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados.

A continuación se presenta el índice de capital sobre activos ponderados que mantenía la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias:

	30 de septiembre 2010	**31 de diciembre 2009**
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	20.94%	18.36%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	17.24%	16.48%

No ha habido cambios materiales en la administración de capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 30 de septiembre de 2010.

(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 estado consolidado de situación financiera 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.

(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 utilizan 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.

H. A.

(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 la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario de la República de Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

(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.

H.A.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS	GRUPO FINANCIERO BG, S. A.	SUB-TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Efectivo y efectos de caja	100,286,187	0	100,286,187	0	100,286,187
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	14,936,932	1,995,052	16,931,984	1,995,052	14,936,932
A la vista en bancos en el exterior	24,118,760	1,445,479	25,564,239	1,445,479	24,118,760
A plazo en bancos locales	116,724,002	0	116,724,002	0	116,724,002
A plazo en bancos en el exterior	548,695	0	548,695	0	548,695
Total de depósitos en bancos	156,328,389	3,440,531	159,768,920	3,440,531	156,328,389
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	256,614,576	3,440,531	260,055,107	3,440,531	256,614,576
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	15,000,000	0	15,000,000	0	15,000,000
Valores a valor razonable	247,443,539	0	247,443,539	0	247,443,539
Valores disponibles para la venta	1,710,568,291	90,000,000	1,800,568,291	90,000,000	1,710,568,291
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	236,089,575	0	236,089,575	0	236,089,575
Préstamos	5,648,296,973	0	5,648,296,973	0	5,648,296,973
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	84,357,418	0	84,357,418	0	84,357,418
Comisiones no devengadas	17,528,527	0	17,528,527	0	17,528,527
Préstamos, neto	5,546,411,028	0	5,546,411,028	0	5,546,411,028
Inversiones en asociadas	13,849,422	1,005,519,853	1,019,369,275	1,005,519,853	13,849,422
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	85,080,284	0	85,080,284	0	85,080,284
Obligaciones de clientes por aceptaciones	24,478,268	0	24,478,268	0	24,478,268
Ventas de valores pendientes de liquidación	6,135,924	0	6,135,924	0	6,135,924
Intereses acumulados por cobrar	33,433,141	243,750	33,676,891	243,750	33,433,141
Impuesto diferido	28,846,143	0	28,846,143	0	28,846,143
Plusvalía y activos intangibles, netos	80,701,421	0	80,701,421	(217,386,830)	298,088,251
Activos adjudicados para la venta, neto	1,311,480	0	1,311,480	0	1,311,480
Otros activos	86,049,598	2,213,345	88,262,943	5,209,254	83,053,689
Total de activos	8,372,012,690	1,101,417,479	9,473,430,169	887,026,558	8,586,403,611

H.H.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación
30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS	GRUPO FINANCIERO BG, S. A.	SUB-TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos :					
Locales:					
A la vista	1,082,814,382	0	1,082,814,382	1,995,052	1,080,819,330
Ahorros	1,463,075,005	0	1,463,075,005	0	1,463,075,005
A plazo:					
Particulares	3,314,463,484	0	3,314,463,484	0	3,314,463,484
Interbancarios	94,989,236	0	94,989,236	0	94,989,236
Extranjeros:					
A la vista	71,734,460	0	71,734,460	0	71,734,460
Ahorros	132,918,161	0	132,918,161	1,445,479	131,472,682
A plazo:					
Particulares	223,689,222	0	223,689,222	0	223,689,222
Total de depósitos	6,383,683,950	0	6,383,683,950	3,440,531	6,380,243,419
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	70,000,000	0	70,000,000	0	70,000,000
Obligaciones y colocaciones	310,601,052	0	310,601,052	0	310,601,052
Bonos perpetuos	150,112,000	0	150,112,000	90,000,000	60,112,000
Aceptaciones pendientes	24,478,268	0	24,478,268	0	24,478,268
Compras de valores pendientes de liquidación	14,509,946	0	14,509,946	0	14,509,946
Intereses acumulados por pagar	46,996,696	0	46,996,696	243,750	46,752,946
Reservas de operaciones de seguros	7,925,767	0	7,925,767	0	7,925,767
Impuesto sobre la renta diferido	2,897,655	0	2,897,655	0	2,897,655
Otros pasivos	222,859,849	3,002,766	225,862,615	5,209,254	220,653,361
Total de pasivos	7,234,065,183	3,002,766	7,237,067,949	98,893,535	7,138,174,414
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	500,000,000	1,010,342,450	1,510,342,450	500,000,000	1,010,342,450
Acciones preferidas	50,000,000	0	50,000,000	0	50,000,000
Reserva legal	18,651,163	0	18,651,163	0	18,651,163
Reservas de capital	32,641,896	2,209,254	34,851,150	0	34,851,150
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	534,392,525	85,863,009	620,255,534	290,633,023	329,622,511
Capitalizadas en subsidiarias	883,040	0	883,040	(2,500,000)	3,383,040
Total de utilidades no distribuidas	535,275,565	85,863,009	621,138,574	288,133,023	333,005,551
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,136,568,624	1,098,414,713	2,234,983,337	788,133,023	1,446,850,314
Participación no controladora en subsidiaria	1,378,883	0	1,378,883	0	1,378,883
Total de patrimonio	1,137,947,507	1,098,414,713	2,236,362,220	788,133,023	1,448,229,197
Total de pasivos y patrimonio	8,372,012,690	1,101,417,479	9,473,430,169	887,026,558	8,586,403,611

H.A

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas
Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(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:					
Préstamos	301,116,316	0	301,116,316	0	301,116,316
Depósitos en bancos	2,110,818	80,826	2,191,644	80,826	2,110,818
Valores	54,035,374	1,859,722	55,895,096	1,859,722	54,035,374
Comisiones de préstamos	16,323,301	0	16,323,301	0	16,323,301
Total de ingresos por intereses y comisiones	373,585,809	1,940,548	375,526,357	1,940,548	373,585,809
Gastos por intereses:					
Depósitos	114,859,376	0	114,859,376	80,826	114,778,550
Obligaciones y colocaciones	16,913,130	0	16,913,130	1,859,722	15,053,408
Total de gastos por intereses	131,772,506	0	131,772,506	1,940,548	129,831,958
Ingreso neto por intereses y comisiones	241,813,303	1,940,548	243,753,851	0	243,753,851
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8,674,765	0	8,674,765	0	8,674,765
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión	(7,778)	0	(7,778)	0	(7,778)
Provisión para activos adjudicados para la venta	15,374	0	15,374	0	15,374
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	233,130,942	1,940,548	235,071,490	0	235,071,490
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	65,831,755	0	65,831,755	0	65,831,755
Primas de seguros, netas	7,143,936	0	7,143,936	0	7,143,936
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6,141,966	0	6,141,966	0	6,141,966
Otros ingresos	13,658,531	47,948,448	61,606,979	47,948,448	13,658,531
Gastos por comisiones y otros gastos	(25,932,813)	0	(25,932,813)	0	(25,932,813)
Total de otros ingresos, neto	66,843,375	47,948,448	114,791,823	47,948,448	66,843,375
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	71,486,861	0	71,486,861	0	71,486,861
Depreciación y amortización	10,567,829	0	10,567,829	0	10,567,829
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	7,296,767	0	7,296,767	0	7,296,767
Otros gastos	27,646,726	12,588	27,659,314	142,953	27,516,361
Total de gastos generales y administrativos	116,998,183	12,588	117,010,771	142,953	116,867,818
Utilidad neta operacional	182,976,134	49,876,408	232,852,542	47,805,495	185,047,047
Participación patrimonial en asociadas	1,220,973	0	1,220,973	0	1,220,973
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	184,197,107	49,876,408	234,073,515	47,805,495	186,268,020
Impuesto sobre la renta, estimado	26,956,312	0	26,956,312	0	26,956,312
Impuesto sobre la renta, diferido	(192,103)	0	(192,103)	0	(192,103)
Impuesto sobre la renta, neto	26,764,209	0	26,764,209	0	26,764,209
Utilidad neta	157,432,898	49,876,408	207,309,306	47,805,495	159,503,811
Menos:					
Participación no controladora en subsidiaria	276,899	0	276,899	0	276,899
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Compañía controladora	157,155,999	49,876,408	207,032,407	47,805,495	159,226,912
Utilidades no distribuidas al inicio del período	435,382,925	87,407,247	522,790,172	288,275,976	234,514,196
Más o menos:					
Traspaso a reservas legales	(1,083,807)	0	(1,083,807)	0	(1,083,807)
Impuesto sobre dividendos	(88,431)	0	(88,431)	5,327,605	(5,416,036)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(53,276,053)	(51,420,646)	(104,696,699)	(53,276,053)	(51,420,646)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(2,815,068)	0	(2,815,068)	0	(2,815,068)
Utilidades no distribuidas al final del período	535,275,565	85,863,009	621,138,574	288,133,023	333,005,551

H.H.

11/26/20102:26 PM

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

Anexo 3

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	157,432,898	49,876,408	207,309,306	47,805,495	159,503,811
Otros ingresos (gastos) integrales:					
Revaluación de valores disponibles para la venta	15,722,004	0	15,722,004	0	15,722,004
Revaluación de plan de opciones	0	703,214	703,214	0	703,214
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	50,722	0	50,722	0	50,722
Total de otros ingresos integrales, neto	15,772,726	703,214	16,475,940	0	16,475,940
Total de utilidades integrales	173,205,624	50,579,622	223,785,246	47,805,495	175,979,751
Utilidades integrales atribuibles a:					
Accionistas de la Compañía controladora	172,929,242	50,579,622	223,508,864	47,805,495	175,703,369
Participación no controladora en subsidiaria	276,382	0	276,382	0	276,382
Total de utilidades integrales	173,205,624	50,579,622	223,785,246	47,805,495	175,979,751

H.H.