COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T 30 DE JUNIO DEL 2009

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

Empresa General de Inversiones, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO:

205-1750

FAX:

301-8587

DIRECCIÓN DEL EMISOR:

Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

Presentamos este informe de Información de Actualización Trimestral cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, 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.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias (la Compañía) al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Liquidez	30-Jun-09	31-Dic-08
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	38.43%	37.24%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	34.32%	31.72%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	27.13%	25.46%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	2.27%	4.50%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	90.81%	96.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	64.10%	65.77%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$2,232.58 millones al 30 de junio de 2009, los cuales comparados con US\$2,102.67 millones al 31 de diciembre de 2008, presentan un aumento de US\$129.91 millones. Al 30 de junio de 2009, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 27.13% y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 34.32%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2008 al 30 de junio 2009, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US\$53.04 millones o 6.32% de US\$839.41 millones a US\$892.45 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 17.48% en el período, comparada con 16.42% en diciembre 2008.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados en base a niveles de riesgo. La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, bonos perpetuos, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y la deuda subordinada a término. El capital secundario de los bancos no podrá exceder el monto del capital primario. Como se indicó anteriormente, la Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado 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

Los resultados reportados por Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, en el período transcurrido al 30 de junio de 2009, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG y subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A., y subsidiarias, Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias.

Utilidad Antes del Impuesto sobre la Renta e Intereses Minoritarios y Utilidad Neta

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias experimentó una disminución de 0.98% o US\$1.16 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US\$118.81 millones durante el período terminado al 30 de junio de 2008 a US\$117.65 millones en junio de 2009.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US\$1.28 millones o 1.92%, pasando de US\$66.66 millones durante el período terminado al 30 de junio de 2008 a US\$65.38 millones en el mismo periodo del 2009.

Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-Jun-09	30-Jun-08	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	248,551,726	248,161,191	0.16%
Gasto de intereses	97,801,401	118,692,178	-17.60%
Ingreso neto de intereses y comisiones	150,750,325	129,469,013	16.44%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	126,004,526	266,264,774	-52.68%
Préstamos, netos	5,373,318,508	4,981,092,330	7.87%
Inversiones	1,848,852,201	1,645,053,470	12.39%
Total	7,348,175,234	6,892,410,574	6.61%
Margen neto de interés	4.10%	3.76%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 30 de junio de 2009 fue de US\$248.55 millones en comparación con US\$248.16 millones en el mismo periodo del 2008, lo que representa un aumento de US\$390 mil o 0.16%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$20.89 millones o 17.60%, de US\$118.69 millones a US\$97.80 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US\$21.28 millones a US\$150.75 millones con relación al período 2008, impactando el margen neto de intereses de 4.10% al 30 de junio de 2009 comparado con 3.76% en el 2008.

Otros ingresos (gastos)

	30-Jun-09	30-Jun-08	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	41,744,224	43,968,730	-5.06%
Ventas de derivados de petróleo, netas	20,402,044	19,068,424	6.99%
Ventas de envases plásticos, netas	8,100,426	5,249,705	54.30%
Primas de seguros, neta	3,986,005	4,335,601	-8.06%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,741,291	19,867,664	-91.24%
Otros ingresos	6,180,243	8,035,211	-23.09%
Gastos por comisiones y otros gastos	(18,273,240)	(18,079,503)	1.07%
Total de otros ingresos, neto	63,880,993	82,445,832	-22.52%

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US\$63.88 millones, comparado con US\$82.46 millones el mismo período del 2008, lo que representó una disminución de 22.52%. Este movimiento se produjo principalmente por la disminución de 91.24% en la ganancia neta en instrumentos financieros en el período.

La ganancia neta en instrumentos financieros disminuyó US\$18.13 millones en el período, pasando de US\$19.87 millones al 30 de junio del 2008 a US\$1.74 millones en el 2009. Esta disminución fue

principalmente el resultado de una ganancia extraordinaria en valores a marzo 2008 de US\$17.1 millones en la subsidiaria Grupo Financiero BG producto de la oferta pública inicial de las acciones de Visa en la Bolsa de Nueva York.

Honorarios y otras comisiones es generado por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Este presentó una disminución de 5.06% pasando de US\$43.97 millones a US\$41.74 millones entre los períodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2009.

Las ventas de derivados de petróleo, netas de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, presentaron un aumento de 6.99% pasando de US\$19.07 millones al 30 de junio de 2008 a US\$20.40 millones en el mismo período del 2009.

Las ventas de envases plásticos, netas de costos de materia prima y costos de fabricación directos como gastos de personal, depreciación y amortización, energía eléctrica, entre otros que genera la subsidiaria Empresa General de Capital, S.A. a través de su subsidiaria Plastiglas Holding Co., Inc. y subsidiarias, presentaron ingresos por US\$8.10 millones para el período terminado al 30 de junio de 2009, mientras que para el 2008 fueron por US\$5.25 millones, lo que representó un aumento de 54.30%.

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., fueron por las suma de US\$3.99 millones al 30 de junio de 2009, presentando un disminución de 8.06% con respecto al período 2008, cuando se mostraba en US\$4.34 millones.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron una disminución de US\$1.85 millones o 23.09%, pasando de US\$8.04 millones a US\$6.18 millones entre los períodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2009.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual disminuyó US\$193 mil o 1.07%, de US\$18.08 millones durante el período terminado del 30 de junio de 2008 a US\$18.27 millones en el 2009.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los períodos terminados el 30 de junio de 2009:

	30-Jun-09	30-Jun-08	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	48,112,406	43,380,333	10.91%
Depreciación y amortización	7,946,447	9.711,944	-18.18%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	5,709,643	5,609,205	1.79%
Otros gastos	28,664,290	29,395,743	-2.49%
Total de gastos generales y administrativos	90,432,786	88,097,225	2.65%
Eficiencia operativa	42.13%	41.57%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.19%	2.26%	

Durante el período terminado el 30 de junio de 2009, el total de gastos generales y administrativos fue de US\$90.43 millones, mientras que para el período terminado el 30 de junio de 2008 fue de US\$88.09 millones, presentando así un aumento de US\$2.34 millones o 2.65%, mayormente producto del aumento de 10.91% en salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salários y otros gastos de personal, representan el 53.20% del total de gastos generales y administrativos al 30 de junio de 2009 (49.24% en el 2008) y muestran un aumento de US\$4.73 millones en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US\$1.77 millones o 18.18% de US\$9.71 millones a US\$7.95 millones entre los períodos terminados al 30 de junio de 2008 y 2009, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US\$100 mil o 1.79% de US\$5.61 millones durante el período terminado al 30 de junio de 2008 a US\$5.71 millones en el 2009.

Finalmente, los otros gastos tuvieron una disminución de US\$731 mil o 2.49% millones resultando en US\$28.66 millones a junio 2009.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó en 42.13% comparado con 41.57% en el mismo período 2008. Sin embargo, si excluyéramos la ganancia extraordinaria en valores a junio 2008, la eficiencia resulta en 45.23% en ese periodo.

La estrategia de la Compañía establece que uno de los objetivos básicos es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la Compañía considera que los gastos e inversiones que se 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.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 17.48% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 34.32% ó US\$2,232 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante para el segundo trimestre del 2009.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09
Dividendo/acción común	0.22	0.22	0.72	0.22	0.22
Deuda total/Patrimonio	0.67x	0.62x	0.72x	0.58x	0.48x
Préstamos, netos/total de activo	64.76%	66.76%	65.77%	66.12%	64.10%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	26.65%	27.62%	28.50%	28.64%	28.94%
Morosidad/Reserva	0.51x	0.58x	0.48x	0.50x	0.41x
Morosidad/Préstamos brutos	0.84%	0.91%	0.74%	0.79%	0.66%

^{*}Dividendos por acción común trimestrales

D

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

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

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado de Resultados Trimestral Por los trimestres terminados del 30 de junio de 2008 al 2009 (Cifras en Balboas)

	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	95,013,874	97,515,950	102,105,233	101,724,444	101,433,025
Depósitos en bancos	1,644,360	1,428,768	847,399	455,239	402,898
Inversión en valores	20,566,149	19,813,553	18,810,787	17,503,284	16,847,820
Comisiones de préstamos	5,620,523	5,635,672	5,665,094	5,047,938	5,137,078
Total de ingresos por intereses y comisiones	122,844,906	124,393,943	127,428,513	124,730,905	123,820,821
Gasto de intereses:					
Depósitos	45,470,958	44,126,749	42,444,660	40,653,939	41,165,874
Obligaciones y colocaciones	11,728,719	9,991,110	10,749,464	8,533,574	7,448,014
Total de gasto de intereses	57,199,677	54,117,859	53,194,124	49,187,513	48,613,888
Ingreso neto de intereses y comisiones	65,645,229	70,276,084	74,234,389	75,543,392	75,206,933
Description and a state of the	2,141,687	2,773,610	4,872,158	3,248,524	3,214,113
Provisión para pérdidas en préstamos (Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	(29,254)		27,912	(19,491)	101,637
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta (Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	48,550	11,017	(2,094)	11,765	(9,953
Ingresos neto de intereses, después de provisión	63,484,246	67,477,377	69,336,413	72,302,594	71,901,136
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	22,264,550	22,796,980	23,890,717	21,223,227	20,520,997
Ventas de derivados de petróleo, netas	10,132,675	9,587,400	7,459,190	9,520,571	10,881,473
Ventas de envases plásticos, netas	2,712,874	2,378,231	3,765,771	4,561,121	3,539,305
Primas de seguros, neto	2,042,452	1,846,705	1,949,652	1,904,963	2,081,042
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,892,126	(2,508,557)			601,112
Participación patrimonial en asociadas	1,786,867	587,389	(2,072)		348,108
Otros ingresos	5,068,452	2,708,795	4,713,895	3,110,574	2,432,396
Gasto por comisiones y otros gastos	(9,130,816)			(9,228,127)	(9,045,113
Total de otros ingresos, neto	36,769,179	28,198,338	24,986,633	32,521,673	31,359,320
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	22,874,172	23,243,695	24,612,046	23,970,017	24,142,389
Depreciación y amortización	4,044,924	4,114,736	3,982,371	3,951,105	3,995,342
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,998,417	2,921,311	3,315,548	2,862,211	2,847,432
Otros gastos	15,289,453	15,080,979	15,755,101	14,255,621	14,408,669
Total de gastos generales y administrativos	45,206,966	45,360,721	47,665,066	45,038,954	45,393,832
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	55,046,460	50,314,994	46,657,980	59,785,313	57,866,624
Impuesto sobre la renta, neto	5,822,007	5,460,499	5,548,031	6,389,851	6,527,816
Utilidad neta	49,224,453	44,854,495	41,109,949	53,395,462	51,338,808
Información suplementaria sobre la utilidad neta:			0 <u>8</u> 200 (200 200 400		
Accionistas mayoritarios Accionistas preferentes	31,202,020	28,157,632	25,108,165	32,644,883 564,041	32,175,310
Intereses minoritarios	18,022,433	16,696,892	16,001,784	20,186,538	19,163,498
Utilidad neta	49,224,453		41,109,949	53,395,462	51,338,808

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por los trimestres terminados del 30 de junio de 2008 al 2009 (Cifras en Balboas)

	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09
<u>Activos</u>	50				
Efectivo y efectos de caja	90,878,335	60,407,488	108,380,353	79,364,130	83,824,821
Depósitos en bancos:					
A la vista	23,430,197	43,046,381	80,867,482	71,522,049	38,668,587
A plazo	176,171,613	151,751,325	182,527,823	77,361,524	63,972,251
Total de depósitos en bancos	199,601,810	194,797,706	263,395,305	148,883,573	102,640,838
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	290,480,145	255,205,194	371,775,658	228,247,703	186,465,659
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	20,620,340	474,000	474,000	474,000	0
Valores a valor razonable	421,884,560	450,443,890	595,942,592	657,860,347	673,543,424
Valores disponibles para la venta, neto	793,645,314	712,044,690	706,912,696	772,224,248	997,583,431
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	468,783,241	441,657,709	410,845,124	388,570,602	358,156,103
Préstamos	5,212,608,803	5,425,153,413	5,532,335,078	5,510,719,851	5,378,491,983
Menos;	05 007 050	00.054.000	85,261,684	86,909,738	87,515,303
Reserva para pérdidas en préstamos	85,207,653	86,054,023	15,113,438	15,430,979	15,889,447
Comisiones no devengadas	14,163,373 5,113,237,777	14,786,176 5,324,313,214	5,431,959,956	5,408,379,134	
Préstamos, neto	5,115,257,771	0,024,010,214	5,451,555,555	0,400,010,101	0,210,001,200
Inversiones en asociadas	17,156,512	17,760,164	16,717,335	17,006,500	16,830,808
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	145,085,469	144,701,764	144,530,077	141,698,673	144,299,864
Inventarios, netos	18,886,879	20,587,536	14,697,352	14,535,776	13,561,771
Obligaciones de clientes por aceptaciones	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,473	8,167,583
Ventas de valores pendientes de liquidación	2,085,415	8,111,910	204,900	6,566,142	4,190,382
Cuentas por cobrar, netas	95,511,015	94,922,222	81,778,783	77,457,412	85,024,543
Intereses acumulados por cobrar	28,458,934	28,457,130	31,597,640	30,077,313	28,218,439
Impuesto diferido	28,460,425	28,641,628	27,529,319	27,938,649	27,924,516
Plusvalía por adquisición	325,143,177	324,360,919	323,864,659	323,257,964	322,651,269
Activos adjudicados para la venta, neto	2,854,556	745,432	1,116,771	810,314	528,985
Otros activos, netos	99,988,102	100,049,602	83,661,677	70,672,459	87,014,668
Total de activos	7.895.186.159	7.975.227.912	8,258,748,798	8,179,730,709	8,229,248,678

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por los trimestres terminados del 30 de junio de 2008 al 2009 (Cifras en Balboas)

	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	915,663,445	944,283,486	998,150,424	972,594,349	932,952,035
Ahorros	1,129,429,456	1,152,610,918	1,301,365,749	1,337,504,316	
A plazo fijo	3,316,808,994	3,338,391,509	3,346,794,181	3,387,815,218	3,486,824,696
Total de depósitos	5,361,901,895	5,435,285,913	5,646,310,354	5,697,913,883	5,809,033,659
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	73,052,000	0	27,594,000	0	0
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	825,387,691	851,537,227	942,192,408	787,438,709	674,311,818
Bonos perpetuos			12,872,000	18,738,000	21,581,000
Aceptaciones pendientes	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,473	8,167,583
Compras de valores pendientes de liquidación	1,042,913	17,679,876	248,343	14,411,531	13,208,219
Intereses acumulados por pagar	44,658,911	49,182,725	47,511,744	43,516,784	44,048,404
Reservas de operaciones de seguros	8,362,210	8,582,485	8,648,512	9,038,671	8,689,641
Impuesto diferido	3,294,448	3,202,432	3,729,174	3,443,581	3,242,306
Otros pasivos	219,828,671	222,329,540	198,215,159	194,389,990	208,487,226
Total de pasivos	6,560,433,037	6,610,551,106	6,902,461,953	6,782,844,622	6,790,769,856
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	150,513,575	151,455,725	152,398,279	152,466,279	152,952,475
Acciones preferentes	49,850,600	49,861,805	49,873,010	49,873,010	50,000,000
Reserva legal	15,000,876	15,193,121	15,368,751	15,590,101	15,797,174
Reserva de capital	934,001	1,942,788	(1,450,854)	1,060,593	5,333,538
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	147,344,021	165,466,690	155,994,236	179,164,433	200,202,919
Capitalizadas en subsidiarias	513,714,907	513,714,907	517,097,947	517,097,947	518,163,69
Total de utilidades no distribuidas	661,058,928	679,181,597	673,092,183	696,262,380	718,366,610
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	877,357,980	897,635,036	889,281,369	915,252,363	942,449,797
Intereses minoritarios	457,395,142	467,041,770	467,005,476	481,633,724	496,029,025
Total de patrimonio de los accionistas	1,334,753,122	1,364,676,806	1,356,286,845	1,396,886,087	1,438,478,822
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	7.895,186,159	7 975 227 912	8,258,748,798	8,179,730,709	8,229,248,678

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de junio de 2009

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



(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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 Intermedios Consolidados

	<u>Anexo</u>
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



Luis A. Atencio Ayala

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

> A LA JUNTA DIRECTIVA EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2009, 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 junio de 2009, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala CPA No. 250-2004

24 de agosto de 2009 Panamá, República de Panamá

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Junio 2009	Diciembre 2008	Pasivos y Patrimonio	Nota	Junio 2009	Diciembre 2008
Efectivo y efectos de caja	4	83,824,821	108,380,353	Pasivos:			
	27 3			Depósitos:	15		
Depósitos en bancos:	15			A la vista		932,952,035	998,150,424
A la vista		38,668,587	80,867,482			1,389,256,928	1,301,365,749
A plazo		63,972,251	182,527,823			2 425 044 000	2 240 427 500
Total de depósitos en bancos		102,640,838	263,395,305	Particulares Interbancarios		3,435,911,620	3,319,127,560
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		186,465,659	371 775 658	Total de depósitos	24	50,913,076 5,809,033,659	27,666,621 5,646,310,354
	9	100,400,000	07 1,77 0,000	Total de depositos		0,000,000,000	0,010,010,001
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	0	474,000	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	0	27,594,000
				Obligaciones y colocaciones	17	674,311,818	942,192,408
Valores a valor razonable	6	673,543,424		Bonos perpetuos	18	21,581,000	12,872,000
Valores disponibles para la venta	6	997,583,431	706,912,696			2	020102020
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	6	358,156,103	410,845,124	Aceptaciones pendientes		8,167,583	15,140,259
	-			Compras de valores pendiente de liquidación	11	13,208,219	248,343
Préstamos	7	5,378,491,983	5,532,335,078	Intereses acumulados por pagar	19	44,048,404	47,511,744
Menos		07 545 000	05 004 004	Reservas de operaciones de seguros	27	8,689,641	8,648,512
Reserva para pérdidas en préstamos		87,515,303		Impuesto sobre la renta diferido	21	3,242,306	3,729,174
Comisiones no devengadas		15,889,447		Otros pasivos		208,487,226	198,215,159
Préstamos, neto		5,275,087,233	5,431,959,956	_Total de pasivos		6,790,769,856	6,902,461,953
Inversiones en asociadas	8	16,830,808	16,769,270	Patrimonio:			
				Patrimonio de los accionistas:	22		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de				Accionistas Mayoritarios:			
depreciación y amortización acumuladas	9	144,299,864	144,530,077	Acciones comunes, netas Acciones preferidas		152,952,475 50,000,000	152,398,279 49,873,010
Inventarios, netos	10	13,561,771	14,697,352	Reserva legal		15,797,174	15,368,751
Obligaciones de clientes por aceptaciones		8,167,583	15,140,259			5,333,538	(1,450,854)
Ventas de valores pendiente de liquidación	11	4,190,382	204,900				
Cuentas por cobrar, netas	12	85,024,543	81,778,783	Utilidades no distribuidas:			
Intereses acumulados por cobrar		28,218,439	31,597,640	Disponibles		200,202,919	155,994,236
Impuesto sobre la renta diferido	27	27,924,516	27,529,319		93	518,163,691	517,097,947
Plusvalia y activos intangibles, netos	13	322,651,269	323,864,659	Total utilidades no distribuidas		718,366,610	673,092,183
Activos adjudicados para la venta, neto	14	528,985	1,116,771	Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios		942,449,797	889,281,369
Otros activos		87,014,668	83,609,742				
				Participación no controladora en subsidiarias		496,029,025	467,005,476
				Total de patrimonio		1,438,478,822	1,356,286,845
				Compromisos y contingencias	28		
Total de activos		8,229,248,678	8,258,748,798	Total de pasivos y patrimonio	3	8,229,248,678	8,258,748,798

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	1877	Junio	nestre Junio	Junio	ulado Junio
	Nota	2009	2008	2009	2008
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		101,433,025	95,013,874	203,157,469	192,748,316
Depósitos en bancos		402,898	1,644,360	858,137	4,808,799
Valores		16,847,820	20,566,149	34,351,104	40,874,101
Comisiones de préstamos		5,137,078	5,620,523	10,185,016	9,729,975
Total de ingresos por intereses y comisiones		123,820,821	122,844,906	248,551,726	248,161,191
Gastos por intereses:					
Depósitos		41,165,874	45,470,958	81,819,813	93,310,976
Obligaciones y colocaciones		7,448,014	11,728,719	15,981,588	25,381,202
Total de gastos por intereses		48,613,888	57,199,677	97,801,401	118,692,178
Ingreso neto por intereses y comisiones		75,206,933	65,645,229	150,750,325	129,469,013
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	3,214,113	2,141,687	6,462,637	4,915,164
Provisión (reversión) para valuación de valores de inversión, neta	6	101,637	(29,254)	82,146	40,912
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	(9,953)	48,550	1,812	48,550
Ingreso neto por intereses y comisiones,					
después de provisiones		71,901,136	63,484,246	144,203,730	124,464,387
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		20,520,997	22,264,550	41,744,224	43,968,730
Ventas de derivados de petróleo, netas		10,881,473	10,132,675	20,402,044	19,068,424
Ventas de envases plásticos, netas		3,539,305	2,712,874	8,100,426	5,249,705
Primas de seguros, netas		2,081,042	2,042,452	3,986,005	4,335,601
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	601,112	1,892,126	1,741,291	19,867,664
Otros ingresos	25	2,432,396	5,068,452	5,542,970	7,648,576
Gasto por comisiones y otros gastos		(9,045,113)	(9,130,816)	(18,273,240)	(18,079,503
Total de otros ingresos, neto		31,011,212	34,982,313	63,243,720	82,059,197
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	26	24,142,389	22,874,172	48,112,406	43,380,333
Depreciación y amortización	9	3,995,342	4,044,924	7,946,447	9,711,944
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	4.0	2,847,432	2,998,417	5,709,643	5,609,205
Otros gastos	13	14,408,669	15,289,453	28,664,290	29,395,743
Total de gastos generales y administrativos		45,393,832	45,206,966	90,432,786	88,097,225
Utilidad neta operacional		57,518,516	53,259,593	117,014,664	118,426,359
Participación patrimonial en asociadas		348,108	1,786,867	637,273	386,635
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		57,866,624	55,046,460	117,651,937	118,812,994
Impuesto sobre la renta, neto	27	6,527,816	5,822,007	12,917,667	11,331,470
Utilidad neta		51,338,808	49,224,453	104,734,270	107,481,524
Utilidad neta atribuible a:		20 475 242	24 202 222	05.004.004	00 004 500
Accionistas mayoritarios		32,175,310	31,202,020	65,384,234	66,661,538
Participación no controladora en subsidiarias Utilidad neta		19,163,498 51,338,808	18,022,433 49,224,453	39,350,036 104,734,270	40,819,986 107,481,524
	00				-
Utilidad neta por acción	23	0.75	0.73	1.52	1.56
Utilidad neta por acción diluida	23	0.73	0.69	1.48	1.51

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2009	Junio 2008
Utilidad neta		104,734,270	107,481,524
Otros ingresos (gastos) integrales: Revaluación de valores disponibles para la venta Revaluación de plan de opciones Revaluación de instrumentos de cobertura Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros ingresos integrales, neto		10,052,978 770,270 (10,236) 98,126 10,911,138	(780,507) 518,458 72,669 370,803 181,423
Total de utilidades integrales		115,645,408	107,662,947
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas mayoritarios Participación no controladora en subsidiarias Total de utilidades integrales		72,165,381 43,480,027 115,645,408	66,921,434 40,741,513 107,662,947

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por seis meses terminados al 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

					Patrimonic	de los accionistas de	Compañía Controla	dora					
							Reserva 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 instrumentos de cobertura	Reserva por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora en subsidiarias	Total del <u>Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	156,384,509	(3,986,230)	49,873,010	15,368,751	1,000,000	(4,584,484)	2,330,643	6,244	(203,257)	673,092,183	889,281,369	467,005,476	1,356,286,845
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	65,384,234	65,384,234	39,350,036	104,734,270
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	6,133,471	0	0	0	0	6,133,471	3,919,507	10,052,978
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(6,244)	0	0	(6,244)	(3,992)	(10,236
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	594,063	0	0	0	594,063	176,207	770,270
Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	63,102	(3,245)	59,857	38,269	98,126
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	6,133,471	594,063	(6,244)	63,102	(3,245)	6,781,147	4,129,991	10,911,138
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	6,133,471	594,063	(6,244)	63,102	65,380,989	72,165,381	43,480,027	115,645,408
Distribución a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	428,423	0	0	0	0	0	(428,423)	0	0	0
Amortización de costo de emisión de acciones preferidas	0	0	126,990	0	0	0	0	0	0	0	126,990	0	126,990
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,537,523)	(18,537,523)	(13,614,590)	(32,152,113
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,140,616)	(1,140,616)	(729,247)	(1,869,863
Venta de acciones en tesorería	0	5,246	0	0	0	0	0	0	0	0	5,246	0	5,246
Emision de nuevas acciones	548,950	0	0	0	0	0	0	0	0	0	548,950	0	548,950
Participación no controladora en patrimonio de subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	0_	0	0	0	(112,641)	(112,641
Total de distribución a los accionistas	548,950	5,246	126,990	428,423	0	0	0	0	0	(20,106,562)	(18,996,953)	(14,456,478)	(33,453,431
Saldo al 30 de junio de 2009	156,933,459	(3,980,984)	50,000,000	15,797,174	1,000,000	1,548,987	2,924,706	0	(140,155)	718,366,610	942,449,797	496,029,025	1,438,478,822

Continúa....



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS (Panamà, República de Panamà)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por seis meses terminados al 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

					Patrimonic	de los accionistas de	Compañía Controla	dora					
	_						Reserva 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 instrumentos de cobertura	Reserva por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora en subsidiarias	Total del <u>Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	154,357,624	(4,444,924)	49,828,190	14,593,744	1,000,000	(1,318,776)	1,326,252	(186,704)	(111,379)	614,390,235	829,434,262	431,102,557	1,260,536,819
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	66,661,538	66,661,538	40,819,986	107,481,524
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	(451,080)	0	0	0	0	(451,080)	(329,427)	(780,507
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	44,328	0	0	44,328	28,341	72,669
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	440,458	0	0	0	440,458	78,000	518,458
Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	190,902	35,288	226,190	144,613	370,803
Total de otros ingresos integrales, netos	0		0	. 0	. 0	(451,080)	440,458	44,328	190,902	35,288	259,896	(78,473)	181,423
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	(451,080)	440,458	44,328	190,902	66,696,826	66,921,434	40,741,513	107,662,947
Distribución a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	407,137	0	0	0	0	0	(407, 137)	0	0	0
Devolución de reserva legal	0	0	0	(5)	0	0	0	0	0	0	(5)	0	(5
Amortización de costo de emisión de acciones preferidas	0	0	22,410	0	0	0	0	0	0	0	22,410	0	22,410
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,474,112)	(18,474,112)	(13,493,185)	(31,967,297
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,146,884)	(1,146,884)	(733,253)	(1,880,137
Venta de acciones	0	463,940	0	0	0	0	0	0	0	0	463,940	0	463,940
Emision de nuevas acciones	136,935	0	0	0	0	0	0	0	0	0	136,935	0	136,935
Participación no controladora en patrimonio de subsidiaria	0	0	0	. 0	0	0		0	0	0	0	(222,490)	(222,490
Total de distribución a los accionistas	136,935	463,940	22,410	407,132	. 0	0	0	0	0	(20,028,133)	(18,997,716)	(14,448,928)	(33,446,644
Saldo al 30 de junio de 2008	154,494,559	(3,980,984)	49,850.600	15,000,876	1,000,000	(1,769,856)	1,766,710	(142,376)	79,523	661,058,928	877,357,980	457,395,142	1,334,753,122

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



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2009	Junio 2008
Actividades de operación:		104,734,270	107,481,524
Utilidad neta Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		104,734,270	107,401,524
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	6,462,637	4,915,164
Provisión para valuación de valores de inversión, neta	6	82,146	40,912
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	1,812	48,550
Ganancia no realizada en valores	24	(402,261)	(10,643,666)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	24	(1,276,446)	(87,159)
Ganancia en venta de valores	24	(50,442)	(9,176,150)
(Ganancia) pérdida en revaluación de pasivos	24	(12,142) (16,502)	39,311 (102,661)
Ganancia en venta de activo fijo Impuesto diferido activo		(395,197)	(522,925)
Impuesto diferido activo		(486,868)	128,340
Depreciación y amortización	9	11,389,645	13,455,029
Amortización de activo intangible	13	1,213,390	992,518
Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas		126,990	22,410
Participación patrimonial en asociadas		(637,273)	(386,635)
Ingresos por intereses		(238,366,710)	(238,431,216)
Gastos de intereres		97,801,401	118,692,178
Cambios en activos y pasivos operativos:		140 624 077	(204 470 420)
Préstamos		149,634,077 (5,002,329)	(204,170,138) (19,768,117)
Depósitos a plazo en bancos Valores comprados bajo acuerdo de reventa		474,000	(18,146,340)
Comisiones no devengadas		776,009	714,115
Inventarios, netos		1,135,581	(99,962)
Cuentas por cobrar, netas		(3,245,760)	(18,846,457)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(9,728,515)	(9,411,217)
Otros activos		2,924,081	(545,602)
Depósitos a la vista		(65,198,389)	70,378,149
Depósitos de ahorros		87,891,179	70,515,806
Depósitos a plazo Reservas de operaciones de seguros		140,030,515 41,129	153,123,777 299,301
Otros pasivos		14,190,799	(6,549,239)
Efectivo generado de operaciones:		11,100,100	(0,010,1000)
Intereses cobrados		241,745,911	242,986,567
Intereses pagados	_	(101,264,741)	(123,365,679)
Total	_	329,837,727	16,098,964
Flujos de efectivo de las actividades de operación	-	434,571,997	123,580,488
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(457,201,090)	(147,771,589)
Ventas de valores a valor razonable		379,600,258	254,972,302
Compras valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(321,314,732)	(227,114,229)
Ventas de valores disponibles para la venta Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		37,244,219 52,606,875	69,117,981 (46,679,737)
Inversiones en asociadas		575.735	919,115
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(14,168,044)	(11,821,988)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		3,025,114	526,643
Dividendos recibidos	25	636,873	981,743
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	W.050 D.	(318,994,792)	(106,869,759)
Actividades de financiamiento:		054 000 400	057 704 000
Producto de financiamientos		254,869,490	257,721,023
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(514,041,080) (27,594,000)	(456,286,711) 73,052,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Dividendos pagados sobre acciones comunes		(18,537,523)	(18,474,110)
Dividendos pagados sobre acciones contanes		(1,140,616)	(1,146,884)
Producto de emisión de acciones		548,950	136,935
Producto de la adquisición de acciones en tesorería		5,246	463,940
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	_	(305,889,533)	(144,533,807)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(190,312,328)	(127,823,078)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		371,585,875	388,090,106
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4	181,273,547	260,267,028

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



(Panamá, República de Panamá)

17. Obligaciones y Colocaciones

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2009

Indice de	Notas a lo	s Estados	Financieros	Consolidados:
IIIUILE UE	INULAS A IL	Ja Lalauua	I IIIaiiGGGG	Consolidados.

12		40	B B 1
1.	Información General	18.	Bonos Perpetuos
2.	Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes	19.	Reservas de Operaciones de Seguros
3.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	20.	Concentración de Activos y Pasivos Financieros
4.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	21.	Información de Segmentos
5.	Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa	22.	Patrimonio
6.	Inversiones en Valores	23.	Utilidad por Acción
7.	Préstamos	24.	Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
8.	Inversiones en Asociadas	25.	Otros Ingresos
9.	Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras	26.	Beneficios a Colaboradores
10.	Inventarios, Netos	27.	Impuesto sobre la Renta
11.	Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación	28.	Compromisos y Contingencias
12.	Cuentas por Cobrar, Netas	29.	Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia
13.	Plusvalía y Activos Intangibles, Netos	30.	Instrumentos Financieros Derivados
14.	Activos Adjudicados para la Venta, Neto	31.	Valor Razonable de Instrumentos Financieros
15.	Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos	32.	Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
16.	Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra	33.	Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Empresa General de Inversiones, S. A. está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1973 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias serán referidas como "la Compañía".

Las subsidiarias que se presentan a continuación, consolidan con Empresa General de Inversiones, S. A.:

Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias

Al 30 de junio de 2009, la Compañía mantenía un total de 3,696 (2008: 3,521) empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes que se describen seguidamente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por la Compañía.

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias 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 garantizados por 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. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- Valores Disponibles para la Venta

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento En esta categoría se incluyen aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten 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. Las inversiones en instrumentos de capital, para los que no es fiable estimar un valor razonable, 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 las 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 inicialmente al costo en el estado consolidado de situación financiera, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, o (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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 futuros 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 atribuibles 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 registran 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 hay evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si hay 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 hay evidencia objetiva del deterioro: individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

Préstamos Individualmente Evaluados

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

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

- Préstamos Colectivamente Evaluados

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si hay 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 pueden cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- Reversión por 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 pérdidas 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 - 40 años
- Equipo rodante	3 - 6 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	3 - 10 años

(I) Plusvalía y Activos Intangibles

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se somete a una prueba de deterioro anualmente. En caso de determinarse 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 amortización acumulada y 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 circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Activos Adjudicados para la Venta

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

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdidas por cualquier deterioro significativo que afecte 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 hay un deterioro en su valor. Si se determina que 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 garantizados por 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 bajo el método de tasa de interés efectiva.

(p) Garantía 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 de 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 el plazo de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(a) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(r) Ingresos por Comisiones

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

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

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(u) Inventarios

Los inventarios relacionados con actividades industriales y comerciales están valuados al valor menor entre el costo y el valor neto realizable utilizando el método de costo promedio. El costo abarca materiales directos y, donde sea aplicable, costos directos de mano de obra y aquellos costos de fabricación incurridos.

(v) Cuentas por Cobrar y Reserva para Pérdida en Cuentas por Cobrar Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdida en cuentas por cobrar.

La administración de la Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si hay alguna evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para pérdida por deterioro.

(w) Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos por ventas de derivados de petróleo, envases plásticos y otros ingresos, cuando los riesgos y derechos de propiedad son significativamente transferidos al comprador, utilizando el método de devengado.

(x) Plan de Opción de Compra de Acciones

La Junta Directiva autorizó planes de opción de compra de acciones de la Compañía a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el saldo adeudado a la Compañía. 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.

La Compañía utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(y) Información de Segmentos

Un segmento de negocios 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(z) 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 período.

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.

(aa) 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 de los accionistas.

- (ab) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Las siguientes normas fueron adoptadas para el período que inició el 1 de enero de 2009:
 - NIIF 8 "Segmentos Operativos"
 - NIC 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros (2007)"
 - Enmiendas a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" y NIC 1
 "Presentación de Estados Financieros Instrumentos Financieros con Condición de Put y Obligaciones que Surgen en una Liquidación"
 - Enmienda a NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones" Condiciones que Consolidan la Concesión y Cancelaciones.

Como resultado de la adopción en los cambios de la NIC 1, la Compañía presenta los cambios en patrimonio no relacionados directamente con la propiedad patrimonial de los accionistas en el estado consolidado de utilidades integrales.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ac) Nuevas Modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen nuevas modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para el período que terminó el 30 de junio de 2009 y no han sido aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados" (Efectiva el 1 de julio de 2009)
- CINIIF 9 "Reasignación de Derivados Incorporados" Efectiva el 1 de julio de 2009
- CINIIF 17 " Distribución de Activos No Monetarios a los Accionistas" Efectiva el 1 de julio de 2009
- NIC 39 (Enmendada) "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" Efectiva el 1 de julio de 2009

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

		30 de junio	de 2009	
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos: Inversiones en valores	0	99,224,963	0	99,224,963
Préstamos	12,524,447	122,351,425	0	134,875,872
Inversiones en asociadas	0	16,830,808	0	16,830,808
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	1,263,433 5,544,177 12,225,827 19,033,437	34,302,827 51,509,929 144,388,745 230,201,501	0 0 0	35,566,260 57,054,106 156,614,572 249,234,938
Compromisos y contingencias	1,120,000	2,384,748	24,550,000	28,054,748
		30 de junio	de 2009	
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses: Préstamos Valores	315,044 0	3,423,075 1,166,561	0	3,738,119 1,166,561
Gasto de intereses: Depósitos	150,049	1,015,866	0	1,165,915
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos	0	637,273 304,269	0	637,273 304,269
Gastos generales y administrativos: Dietas Salarios y otros gastos de personal	46,474 5,306,533	0	0	46,474 5,306,533



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Directores y Personal Gerencial	31 de diciemb Compañías Relacionadas	ore de 2008 Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	96,152,317	0	96,152,317
Préstamos	10,539,126	_138,615,680	0	149,154,806
Inversiones en asociadas	0	16,769,270	0	16,769,270
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Compromisos y contingencias	1,384,600 5,797,416 13,737,013 20,919,029 367,355	32,995,302 29,122,757 143,384,075 205,502,134 4,183,719	0 0 0 0 0 0 30,812,040	34,379,902 34,920,173
	Directores y Personal Gerencial	30 de junio Compañías Relacionadas	de 2008 Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses: Préstamos Valores	189,885 0	2,236,357 1,519,859	0	2,426,242 1,519,859
Gasto de intereses: Depósitos	285,047	3,474,432	0	3,759,479
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos	0	386,635 522,896	0	386,635 522,896
Gastos generales y administrativos: Dietas Salarios y otros gastos de personal	43,911 4,647,820	0	0	43,911 4,647,820

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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	e junio
	2009	2008
Efectivo y efectos de caja	83,824,821	90,878,335
Depósitos a la vista en bancos	38,668,587	23,430,197
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos		
originales de tres meses o menos	58,780,139	145,958,496
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado		
consolidado de flujos de efectivo	181,273,547	260,267,028

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa que ascendían a B/.474,000, los cuales vencieron en mayo de 2009.

(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/.673,543,424 (31 de diciembre de 2008: B/.595,942,592) y está compuesta de valores para negociar y otros valores a valor razonable, como se detalla a continuación:

Valores para Negociar

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Papel Comercial, Local	15,000	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta		
Fija, Locales	2,722,519	228,619
Bonos de la República de Panamá	114,010	0
Letras del Tesoro, Extranjero	149,325	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta		
Fija, Extranjeros	3,833,898	3,353,555
Acciones de Capital y Fondos Mutuos		
Renta Variable	559,940	0
Total	7,394,692	3,582,174

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.152,054,424 (31 de diciembre de 2008: B/.327,070,122). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,047,481 (2008: pérdida B/.484,341).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otros Valores a Valor Razonable

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

		30	de junio de 2	2009	
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta	9,675,209	0	0	0	9,675,209
Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial,	23,361,149	0	10,796,206	20,310,123	54,467,478
Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations	403,179,072	0	0	0	403,179,072
(CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta	412,994	0	7,312,723	168,129,138	175,854,855
Fija, Extranjeros	0	5,754,050	0	0	5,754,050
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable Total	436,628,424	<u>0</u> 5,754,050	18,108,929	17,218,068 _205,657,329	17,218,068 666,148,732
		31 d	e diciembre d		
	0 – 1 <u>Año</u>	31 d 1 – 5 <u>Años</u>	e diciembre d 5 – 10 <u>Años</u>	e 2008 Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	3.00	1 – 5	5 – 10	Más de 10 Años y sin	
Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	Año	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Razonable
Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	<u>Año</u> 9,794,998	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	9,794,998
Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	Año 9,794,998 22,738,527	1 - 5 Años 0 315,664	5 – 10 <u>Años</u> 0 11,183,250	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 21,339,951	9,794,998 55,577,392
Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations	9,794,998 22,738,527 263,280,817	1 - 5 <u>Años</u> 0 315,664	5 – 10 <u>Años</u> 0 11,183,250	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 21,339,951	9,794,998 55,577,392 263,280,817

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.227,545,834 (31 de diciembre de 2008: B/.245,299,746). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,437,461 (2008: ganancia B/.8,159,712).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.997,583,431 (31 de diciembre de 2008: B/.706,912,696).

	<u>30 de junio de 2009</u> Más de 10					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel	2.11.0					
Comercial y Letras del Tesoro,			. 2			
Locales	2,500,000	4,419,298	0	0	6,919,298	6,919,298
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	5,796,051	28.824.833	40,063,180	73,480,094	148,164,158	149,389,582
Bonos de la República de Panamá	0	14,007,000	0	7,942,500	21,949,500	21,538,063
Bonos del Gobierno de EEUU y		0.0000000000000000000000000000000000000				
Agencias	0	1,081,875	0	0	1,081,875	1,000,091
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y						
Fondos Mutuos, Extranjeros	0	5,656,932	0	0	5,656,932	5,656,932
"Mortgage Backed Securities		0,000,002			0,000,002	0,000,002
(MBS)" y "Collateralized						
Mortgage Obligations (CMOs)"	3,524,325	6,831,734	84,422,721	674,284,423	769,063,203	760,132,732
Bonos Corporativos y Fondos de	44.000.004		0	20 500	14 044 504	19 456 600
Renta Fija, Extranjeros Bonos de Otros Gobiernos	14,909,001 31,156	1,092,921	2,016,000	32,500 0	14,941,501 3,140,077	18,456,690 3,249,893
Acciones de Capital y Fondos	31,130	1,092,921	2,010,000	0	3,140,077	5,245,055
Mutuos de Renta Variable	1,050,000	3,000,000	0	22,616,887	26,666,887	25,313,907
Total	27,810,533	64,914,593	126,501,901	778,356,404	997,583,431	991,657,188
	22 2 274 7 5 2252					
			04 1 11 1	1		
			31 de dicie	mbre de 2008		
	0 – 1	1-5		Más de 10	Valor	Costo
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	31 de dicie 5 – 10 Años		Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel	50	0 151	5 – 10	Más de 10 Años y sin		
Comercial y Letras del Tesoro,	Año	Años	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Razonable	Amortizado
Comercial y Letras del Tesoro, Locales	50	0 151	5 – 10	Más de 10 Años y sin		
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de	<u>Año</u> 1,270,000	<u>Años</u> 4,288,568	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	<u>Razonable</u> 5,558,568	<u>Amortizado</u> 5,558,568
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	Año	Años	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Razonable	Amortizado
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de	Año 1,270,000 5,316,575	Años 4,288,568 27,217,659	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425	5,558,568 149,743,844 20,765,519	5,558,568 150,462,664 22,223,304
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	Año 1,270,000 5,316,575	Años 4,288,568 27,217,659	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566	5,558,568 149,743,844	5,558,568 150,462,664
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel	Año 1,270,000 5,316,575 0	4,288,568 27,217,659 13,714,094	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425	5,558,568 149,743,844 20,765,519	5,558,568 150,462,664 22,223,304
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y	Año 1,270,000 5,316,575 0	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	Año 1,270,000 5,316,575 0	4,288,568 27,217,659 13,714,094	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425	5,558,568 149,743,844 20,765,519	5,558,568 150,462,664 22,223,304
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y	Año 1,270,000 5,316,575 0	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	Año 1,270,000 5,316,575 0	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de	Año 1,270,000 5,316,575 0 0 9,386,648 3,925,828	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875 2,741,746 10,032,344	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0 0 0 69,910,860	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300 0 376,701,844	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175 12,128,394 460,570,876	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102 12,119,325 458,575,472
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	Año 1,270,000 5,316,575 0 0 9,386,648 3,925,828 20,732,242	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875 2,741,746 10,032,344 1,046,900	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0 0 0 69,910,860 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300 0 376,701,844 73,132	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175 12,128,394 460,570,876 21,852,274	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102 12,119,325 458,575,472 25,830,467
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros Bonos de Otros Gobiernos	Año 1,270,000 5,316,575 0 0 9,386,648 3,925,828	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875 2,741,746 10,032,344	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0 0 0 69,910,860	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300 0 376,701,844	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175 12,128,394 460,570,876	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102 12,119,325 458,575,472
Comercial y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	Año 1,270,000 5,316,575 0 0 9,386,648 3,925,828 20,732,242	Años 4,288,568 27,217,659 13,714,094 1,106,875 2,741,746 10,032,344 1,046,900	5 – 10 <u>Años</u> 0 41,224,044 0 0 0 69,910,860 0	Más de 10 Años y sin Vencimiento 0 75,985,566 7,051,425 2,913,300 0 376,701,844 73,132	5,558,568 149,743,844 20,765,519 4,020,175 12,128,394 460,570,876 21,852,274	5,558,568 150,462,664 22,223,304 4,000,102 12,119,325 458,575,472 25,830,467



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.37,244,219 (31 de diciembre de 2008: B/.118,597,945). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.440,422 (2008: B/.514,706).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,505,339 (31 de diciembre de 2008: B/.1,505,318), 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/.358,498,161 (31 de diciembre de 2008: B/.411,216,944) menos una reserva de valuación de B/.342,058 (31 de diciembre de 2008: B/.371,820) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

			30 de jun	io de 2009		
	0 – 1	1 – 5	5 – 10	Más de 10	Costo	Valor
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>Amortizado</u>	Razonable
Bonos Corporativos y						
Fondos de Renta Fija,			200200000	72 222 222	1231202-200	
Locales	6,806,578	12,355,700	2,401,597	10,000,000	31,563,875	32,387,484
Bonos de la República de					00 001 771	00 150 015
Panamá	0	6,886,972	0	25,994,782	32,881,754	39,450,045
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage						
Obligations (CMOs)"	0	759,648	51,438,415	232,717,325	284,915,388	295,583,644
"Asset Backed Securities"	0	0	0	2,616,651	2,616,651	2,178,413
Bonos Corporativos y	-	100	\$Te5			
Fondos de Renta Fija,						
Extranjeros	1,007,142	1,508,264	4,005,087	0	6,520,493	6,161,282
Total	7,813,720	21,510,584	57,845,099	271,328,758	358,498,161	375,760,868
	250 102	200 100		mbre de 2008	1-000	
	0 – 1	1 – 5	5 – 10	Más de 10	Costo	Valor
B 0	<u>Año</u>	Años	<u>Años</u>	<u>Años</u>	Amortizado	Razonable
Bonos Corporativos y						
Fondos de Renta Fija,	9 200 426	13,336,656	2,571,777	10,000,000	34,117,569	35,093,077
Locales	8,209,136	13,330,000	2,3/1,///	10,000,000	34,117,309	33,083,011
Bonos de la República de Panamá	0	6,901,284	0	25,978,754	32,880,038	35,295,690
"Mortgage Backed	· ·	0,301,204	· ·	20,010,104	02,000,000	00,200,000
Securities (MBS)" y						
"Collateralized Mortgage						
Obligations (CMOs)"	247	824.585	52,446,155	280,785,903	334,056,890	339,581,874
"Asset Backed Securities"	0	0	0	2,965,386	2,965,386	2,456,842
Bonos Corporativos y				-10071000	7,000,000	74.77.7
Fondos de Renta Fija,						
Extranjeros	667,630	2.523.981	4.005,450	0	7.197.061	6.763.361
Total	The second secon					
IOIAI	8.877.013	23,586,506	59,023,382	319,730,043	411,216,944	419,190,844

Con respecto a los valores que garantizan obligaciones, véanse las notas 16 y 17.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha Bolsa, de diversos sistemas electrónicos con información de precios de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que proveen precios para inversiones de valores de renta fija para las inversiones extranjeras.

El portafolio de MBS de la Compañía esta 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 explicita 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, FHLMC.

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

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.20% y 10.13% (31 de diciembre de 2008: entre 0.51% y 10.13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.53% (31 de diciembre de 2008: 4.58%).

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

	30 de junio <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Tasa fija	1,350,369,854	1,073,442,092
Tasa variable (Libor o Prime)	634,085,369	589,442,949
Sin tasa de interés	44,827,735	50,815,371
	2,029,282,958	1,713,700,412

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	371,820	288,916
Provisión cargada a gastos, neta	82,146	82,904
Inversiones castigadas	(111,908)	0
Saldo al final del período	342,058	371,820



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,570,289,870	1,501,024,137
Personales, autos y tarjetas de crédito	833,646,662	833,869,428
Hipotecarios comerciales	643,632,211	629,503,520
Líneas de crédito y préstamos comerciales	947,150,711	1,058,505,646
Financiamientos interinos	355,932,229	369,186,774
Arrendamientos financieros, neto	60,022,757	67,844,907
Facturas descontadas	24,036,539	36,256,099
Prendarios	115,090,968	112,973,686
Sobregiros	87,825,822	88,433,409
Total sector interno	4,637,627,769	4,697,597,606
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	6,523,763	5,791,918
Personales, autos y tarjetas de crédito	9,944	50,383
Hipotecarios comerciales	115,292,044	99,951,373
Líneas de crédito y préstamos comerciales	528,589,977	659,794,040
Financiamientos interinos	21,603,328	13,276,901
Prendarios	55,971,529	44,485,229
Sobregiros	12,873,629	11,387,628
Total sector externo	740,864,214	834,737,472
Total	5,378,491,983	5,532,335,078

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.50% hasta 24% (31 de diciembre de 2008: 3.50% hasta 21%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.49% (31 de diciembre de 2008: 7.35%).

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Tasa fija	182,233,956	215,695,509
Tasa ajustable	3,896,101,352	3,847,095,114
Tasa variable (Libor o Prime)	1,300,156,675	1,469,544,455
	5,378,491,983	5,532,335,078



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	85,261,684	83,865,376
Provisión cargada a gastos	6,462,637	12,560,932
Recuperación de préstamos castigados	2,544,751	5,087,953
Préstamos castigados	(6,753,769)	(16,252,577)
Saldo al final del período	87,515,303	85,261,684

El 43% (31 de diciembre de 2008: 40%) 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, ver nota 17.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.9,728,515 (2008: B/.9,411,217), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo. Este crédito fiscal se encuentra registrado en otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Pagos mínimos hasta 1 año	31,257,125	33,123,705
Pagos mínimos de 1 a 5 años	36,924,123	44,577,099
Total de pagos mínimos	68,181,248	77,700,804
Menos intereses no devengados	_(8,158,491)	(9,855,897)
Total de arrendamientos financieros, neto	60,022,757	67,844,907



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

			de pación	30 de junio	31 de diciembre
Asociadas	Actividad	2009	2008	2009	2008
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	4,808,034	4,170,803
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raices	39%	39%	6,404,171	6,401,051
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de				
THE STATE TO CONTRACT OF THE PROJECT	crédito	49%	49%	2,198,987	2,450,469
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	111,499	111,499
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de			200211200	
	automóviles	46%	46%	1,425,872	1,175,872
Sky Technologies Networks, Inc.	Transmisión de datos	17%	17%	1,882,245	2,459,576
17 10 ₹ 11 10 1 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1				16,830,808	16,769,270

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

	Probable		30 c	le junio de 2009			
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	31-may-2009	17,008,152	7,062,671	9,945,481	5,030,119	4.170,901	859,218
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-jun-2009	16,555,718	0	16.555,718	1,129,455	793	1,128,662
Processing Center, S. A.	31-may-2009	6,201,225	1,621,658	4,579,567	3,117,195	3,592,284	(475,089)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2008	362,311	0	362,311	0	61,511	(61,511)
Transbal, S. A.	31-dic-2008	_5,539,043	2.374.807	3,164,236	4,549,605	3,468,120	1,081,485
Sky Technologies Networks, Inc.	31-may-2009	34,737,230	23,830,730	10,906,500	864,570	1,386,117	(521,547)
			31 de	diciembre de 200	<u>8</u>		
	Fecha de		31 de	diciembre de 200	<u>B</u>		Utilidad
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	31 de	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Asociadas Telered, S.A.	Información	<u>Activos</u> 16.550,802	Pasivos	0.500.00	-	Gastos 7,713,157	
	Información <u>Financiera</u>			Patrimonio	Ingresos	/ B-C(110-3)	(pérdida) neta
Telered, S.A.	Información <u>Financiera</u> 30-nov-2008	16,550,802	Pasivos	Patrimonio 8,371,660	Ingresos 12,306,673	7,713,157	(pérdida) neta 4,593,516
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A.	Información Financiera 30-nov-2008 30-nov-2008	16,550,802 14,018,253	Pasivos _8,179,142 0	Patrimonio 8,371,660 14.018,253	Ingresos 12,306,673 1,125,000	7,713,157	(pérdida) neta 4,593,516 1,124,261
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	Información Financiera 30-nov-2008 30-nov-2008 30-nov-2008	16,550,802 14,018,253 6,285,170	Pasivos _8,179,142 0	8.371,660 14.018,253 4.835,530	Ingresos 12,306,673 1,125,000	7,713,157 739 5,573,712	4,593,516 1,124,261 1,785,957
	Información <u>Financiera</u>		Pasivos	Patrimonio	Ingresos	/ B-C(110-3)	(pérdida) neta



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	- 0.00		Equipo	nio de 2009 Mobiliario y	Time 2 Parks Street Add	
A	Terreno	Edificio	Rodante	Equipo	Mejoras	Total
Costo: Al inicio del período	32,722,760	59,206,054	2,587,006	193,237,702	42,578,018	330,331,540
Adiciones	32,722,700	4,859,729	421,362	8,398,662	488,291	14,168,044
Ventas y descartes	0	29.104	542,448	5,643,891	54,560	6.270.003
Al final del período	32,722,760	64,036,679	2,465,920	195,992,473	43,011,749	338,229,581
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	16,964,911	1,660,336	137,988,537	29,187,679	185,801,463
Gasto del período	0	1,056,287	219,971	8,658,342	1,455,045	11,389,645
Ventas y descartes	0	18,021,198	508,827 1,371,480	2,734,843 143,912,036	17,721 30,625,003	3,261,391 193,929,717
Al final del período Saldo neto	32,722,760	46,015,481	1.094.440	52,080,437	12,386,746	144,299,864
odido noto	-02,122,100	10,0,10,101	110011110		12,000,110	11112001001
				mbre de 2008		
	Torreno	Edificio	Equipo	Mobiliario y	Majoras	Total
Costo	Terreno	Edificio			Mejoras	Total
Costo:		7.	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo		
Costo: Al inicio del año Adiciones	<u>Terreno</u> 32,830,087 250,605	Edificio 53,826,911 7,480,146	Equipo	Mobiliario y	Mejoras 41,662,833 1,377,688	<u>Total</u> 310,234,075 25,495,510
Al inicio del año	32,830,087	53,826,911	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886	41,662,833 1,377,688 462,503	310,234,075 25,495,510 5,398,045
Al inicio del año Adiciones	32,830,087 250,605	53,826,911 7,480,146	Equipo Rodante 2,219,203 722,524	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547	41,662,833 1,377,688	310,234,075 25,495,510
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización	32,830,087 250,605 357,932	53,826,911 7,480,146 2,101,003	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886	41,662,833 1,377,688 462,503	310,234,075 25,495,510 5,398,045
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año	32,830,087 250,605 357,932	53,826,911 7,480,146 2,101,003	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886	41,662,833 1,377,688 462,503	310,234,075 25,495,510 5,398,045
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada:	32,830,087 250,605 357,932 32,722,760	53,826,911 7,480,146 2,101,003 59,206,054 15,360,310 1,946,757	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721 2,587,006 1,503,641 462,244	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886 193,237,702 119,948,180 19,715,028	41,662,833 1,377,688 462,503 42,578,018 26,299,451 3,032,472	310,234,075 25,495,510 5,398,045 330,331,540 163,111,582 25,156,501
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	32,830,087 250,605 357,932 32,722,760	53,826,911 7,480,146 2,101,003 59,206,054 15,360,310 1,946,757 342,156	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721 2,587,006 1,503,641 462,244 305,549	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886 193,237,702 119,948,180 19,715,028 1,674,671	41,662,833 1,377,688 462,503 42,578,018 26,299,451 3,032,472 144,244	310,234,075 25,495,510 5,398,045 330,331,540 163,111,582 25,156,501 2,466,620
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	32,830,087 250,605 357,932 32,722,760	53,826,911 7,480,146 2,101,003 59,206,054 15,360,310 1,946,757	Equipo Rodante 2,219,203 722,524 354,721 2,587,006 1,503,641 462,244	Mobiliario y Equipo 179,695,041 15,664,547 2,121,886 193,237,702 119,948,180 19,715,028	41,662,833 1,377,688 462,503 42,578,018 26,299,451 3,032,472	310,234,075 25,495,510 5,398,045 330,331,540 163,111,582 25,156,501

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.31,005,382 (31 de diciembre de 2008: B/.29,681,786) y una amortización acumulada de B/.26,311,509 (31 de diciembre de 2008: B/.24,676,394).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 30 de junio de 2009, por B/.3,443,198 (2008: B/.3,743,085), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Materia prima	2,507,419	5,087,123
Productos en proceso	2,497,305	2,599,608
Productos terminados	6,094,113	4,236,675
Herramientas, repuestos y accesorios	2,897,832	3,247,627
	13,996,669	15,171,033
Menos: reserva para inventario de herramientas,		
repuestos y accesorios	(434,898)	(473,681)
Inventarios, netos	13,561,771	14,697,352

El movimiento de la reserva para el inventario herramientas, repuestos y accesorios se resume como sigue:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período Provisión cargada a gastos	473,681 38,401	367,305 350,000
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(77,184)	(243,624)
Saldo al final del período	434,898	473,681

(11) 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 de compras de valores pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de ventas 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/.4,190,382 (31 de diciembre de 2008: B/.204,900) por ventas de valores y B/.13,208,219 (31 de diciembre de 2008: B/.248,343) por compras de valores.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	76,854,694	72,255,531
Operaciones de seguros	9,732,293	10,913,780
Alquileres	47,639	53,088
No. No. of Contract of Contrac	86,634,626	83,222,399
Menos: reserva para pérdidas en cuentas		
por cobrar	(1,610,083)	(1,443,616)
Cuentas por cobrar, netas	85,024,543	81,778,783

El movimiento de la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar se resume como sigue:

	30 de junio <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,443,616	1,119,646
Provisión cargada a gastos	210,000	370,365
Cuentas por cobrar castigadas	(43,533)	(46,395)
Saldo al final del período	1,610,083	1,443,616

A continuación se presenta la antigüedad de las cuentas por cobrar:

	30 de junio <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Corriente	64,105,500	52,434,796
De 31 a 90 días	15,599,848	22,059,328
Más de 90 días	6,929,278	8,728,275
Total	86,634,626	83,222,399



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) 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
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías	40004	44 000 400
	Di- 0000	financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Empresa General de Capital, S. A.	Dic. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc.	61%	9,899,428
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo-Administradora 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	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de		
Pensiones y Cesantias, S. A.		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

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

	30 de junio de 2009 Relaciones			
0	Plusvalía	Marcas	con clientes	Total
Costo: Saldo al inicio y final del período	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Amortización acumulada: Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 268,170,722	0 220,870 220,870 19,245,907	3,473,819 992,520 4,466,339 35,234,640	3,473,819 1,213,390 4,687,209 322,651,269
		31 de dicier	nbre de 2008 Relaciones	
Costo:	Plusvalía	Marcas	con clientes	Total
Saldo al inicio del año Ajuste de plusvalía inicial Saldo al final del año	268,456,722 (286,000) 268,170,722	19,466,777 0 19,466,777	39,700,979 0 39,700,979	327,624,478 (286,000) 327,338,478
Amortización acumulada: Saldo al inicio del año Amortización del año Saldo al final del año Saldo neto al final del año	0 0 0 268,170,722	0 0 0 19,466,777	1,488,783 1,985,036 3,473,819 36,227,160	1,488,783 1,985,036 3,473,819 323,864,659

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,142,101 (31 de diciembre de 2008: B/.2,928,797), menos una reserva de B/.1,613,116 (31 de diciembre de 2008: B/.1,812,026).

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,812,026	2,011,284
Provisión cargada a gastos	1,812	57,473
Activos adjudicados para la venta castigados	(200,722)	(256,731)
Saldo al final del período	1,613,116	1,812,026

(15) 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 plazo recibidos de clientes se resumen así:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Depósitos en bancos:	0.400/ 4.450/	0.000/ 0.000/
Rango de tasa	0.16% a 1.15%	0.03% a 2.20%
Tasa promedio ponderada	0.12%	0.32%
Depósitos recibidos:		
Particulares:		
Rango de tasa	0.25% a 11.00%	0.50% a 8.44%
Tasa promedio ponderada	4.16%	4.30%
Interbancarios:		
Rango de tasa	0.09% a 6.00%	0.02% a 6.00%
Tasa promedio ponderada	0.71%	3.13%

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Obligaciones y colocaciones a costo histórico: Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa		
de interés anual de 6.00%	0	6,004,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	4,640,133
Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	142,524,046	147,800,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	500,000	500,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	9,030,000	3,050,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	6,000,000	6,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2009 y tasas de interés fija que oscila entre 1.03% hasta 5.08%	0	100,000,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	1,500,000	104,821,680
Financiamientos con vencimientos en el año 2009 y tasas de interés anual desde 1.03% hasta 8.14%	0	1,203,015
Financiamientos con vencimientos en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	_ 35,000,000
Sub-total que pasa	162,554,046	412,018,828

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Sub-total que viene	162,554,046	412,018,828
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 2 meses más un margen	90,000,000	90,000,000
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	124,795,873	151,108,373
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen	10,000,000	10,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	70,000,000	70,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	68,700,337	84,552,598
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2012 y tasas de Libor 6 meses más un margen	32,071,524	1,875,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2013 y tasas de Libor 6 meses más un margen	49,140,625	52,500,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2014 y tasas de Libor 3 meses más un margen	50,625,000	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	10,058,823	10,394,118
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	6,365,590	6,466,043
Sub-total de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo a costo histórico	674,311,818	938,914,960
Obligaciones y colocaciones a valor razonable: Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 1 mes más un margen Total de obligaciones y colocaciones	<u>0</u> 674,311,818	3,277,448 942,192,408

Las tasas de interés anual para las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo oscilaban entre 1.15% y 7.65% (31 de diciembre de 2008: 1.03% y 7.65%). La tasa de interés promedio ponderada es 3.69% (31 de diciembre de 2008: 4.25%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(18) 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 autorizó a Banco General, S. A. a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los Bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. El Banco, bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del Emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.21,581,000 (31 de diciembre de 2008: B/.12,872,000).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,689,641 (31 de diciembre de 2008: B/.8,648,512) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Primas No Devengadas Saldo al inicio del período Primas emitidas Primas ganadas Saldo al final del período	9,633,314 10,674,226 (9,983,844) 10,323,696	9,171,686 19,859,060 (19,397,432) 9,633,314
Participación de reaseguradores Primas no devengadas, neta	(3,122,054) 7,201,642	(2,615,050) 7,018,264
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados Saldo al inicio del período Siniestros incurridos Siniestros pagados Saldo al final del período	1,972,849 2,596,173 (3,018,862) 1,550,160	1,365,242 4,784,223 (4,176,616) 1,972,849
Participación de reaseguradores Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos Total de reservas de operaciones de seguros	(62,161) 1,487,999 8,689,641	(342,601) 1,630,248 8,648,512

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros
La concentración de activos y pasivos más significativos por región geográfica es la siguiente:

	30 de junio de 2009			
		América	Estados Unidos de	
	Panamá	Latina y el Caribe	América y Otros	Total
Activos:	ranama	y or ouribe	<u>y 01103</u>	10141
Depósitos en bancos:				
A la vista	3,034,677	2,682,997	32,950,913	38,668,587
A plazo	50,972,370	12,999,881	0	63,972,251
Valores a valor razonable	71,597,533	8,993,136	592,952,755	673,543,424
Valores disponibles para la				
venta	194,314,754	3,260,710	800,007,967	997,583,431
Valores mantenidos hasta su		200 * - 200 200 * 4 1 1 4 2 6 9 1		
vencimiento, neto	64,103,572	4,005,087	290,047,444	358,156,103
Préstamos	4,637,627,769	722,885,548	17,978,666	5,378,491,983
Total	5,021,650,675	754,827,359	1,733,937,745	7,510,415,779
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	874,598,913	51,441,714	6,911,408	932,952,035
Ahorros	1,293,006,395	90,040,520	6,210,013	1,389,256,928
A plazo	3,213,915,454	256,567,924	16,341,318	3,486,824,696
Obligaciones y colocaciones	90,566,546	6,307	583,738,965	674,311,818
Bonos perpetuos	0	0	21,581,000	21,581,000
Total	5,472,087,308	398,056,465	634,782,704	6,504,926,477
Compromisos y contingencias	563,808,819	0	0	563,808,819



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2008			
		América Latina	Estados Unidos de América	
Authorac	Panamá	y el Caribe	y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos: A la vista	14 252 020	2 022 702	66 494 660	00 067 400
	11,352,020 56,446,321	3,033,793 722,301	66,481,669 125,359,201	80,867,482
A plazo Valores comprados bajo	30,440,321	122,301	125,559,201	182,527,823
acuerdos de reventa	474,000	0	0	474,000
Valores a valor razonable	71,908,530	11,755,420	512,278,642	595,942,592
Valores disponibles para la	71,500,550	11,700,420	312,210,042	050,542,052
venta	194,368,355	13,342,873	499,201,468	706,912,696
Valores mantenidos hasta su	101,000,000	10,012,010	100,201,100	100,012,000
vencimiento, neto	66,625,788	4,005,450	340,213,886	410,845,124
Préstamos	4,697,597,606	818,354,804	16,382,668	5,532,335,078
Total	5,098,772,620	851,214,641	1,559,917,534	7,509,904,795
Pasivos:				
Depósitos: A la vista	930,199,266	60,958,722	6 002 426	998,150,424
Ahorros	1,209,372,602	83,038,869	6,992,436 8,954,278	1,301,365,749
	3,092,947,193	234,747,881	19,099,107	3,346,794,181
A plazo Valores vendidos bajo	3,092,947,193	234,747,001	19,099,107	3,340,794,101
acuerdos de recompra	250,000	0	27,344,000	27,594,000
Obligaciones y colocaciones	142,430,133	0	799,762,275	942,192,408
Bonos perpetuos	142,400,100	0	12,872,000	12,872,000
Total	5,375,199,194	378,745,472	875,024,096	6,628,968,762
	2,2. 01.001101	21.011.101.11.0		
Compromisos y contingencias	604,470,168	0	0	604,470,168

(21) Información de Segmentos

La información por segmentos que se presenta respecto a los negocios de la Compañía ha sido preparada para uso de la Gerencia.

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

				30 de junio de 20	09		
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Participación patrimonial en asociadas	249,737,746 106,067,450 32,497,056 73,329,817 1,214,604	2,053,020 0 3,992,180 904,200 0	717,933 18,555,973 13,870,674	13,608 913,158 8,265,870 2,405,158	97,897 0 20,883,765 59,716 (577,331)	3,350,545 3,350,545 20,951,124 136,779	248,551,726 104,347,996 63,243,720 90,432,786 637,273
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	104,052,139	5,141,000	3,967,366	4,961,162	20,344,615	20,814,345	117,651,937
Total de activos Total de pasivos	7,869,020,613 6,841,116,776	98,200,607 24,886,258	72,435,313 42,423,054	64,389,047 32,575,422	1,553,212,505 8,641,625	1,428,009,407 158,873,279	8,229,248,678 6,790,769,856



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

				30 de junio de 20	800		
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	249,294,336	2,007,195	0	38.173	416.048	3,594,561	248.161.191
Gastos de intereses y provisiones	125,475,707	0	830,718	984,940	0	3,594,561	123,696,804
Otros ingresos, neto	50,885,924	4,152,282	17,326,262	5,557,476	60,864,985	56,727,732	82,059,197
Gastos generales y administrativos	69,942,390	811,487	13,149,135	3,934,233	617,631	357,651	88,097,225
Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la	2,699,412	0	0	0	(2,312,777)	0	386,635
renta	107,461,575	5,347,990	3,346,409	676,476	58,350,625	56,370,081	118,812,994
Total de activos	7,511,416,380	89,575,262	90,434,795	71,901,716	1,586,039,579	1,454,181,573	7,895,186,159
Total de pasivos	6,588,444,044	24,942,483	63,386,748	46,175,598	12,546,298	175,062,134	6,560,433,037

(22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,144,499 acciones (31 de diciembre de 2008: 42,111,094 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2008: 266,806 acciones en tesorería).

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

	30 de junio	31 de diciembre
	<u>2009</u>	2008
Saldo al inicio del período	42,111,094	41,979,425
Acciones emitidas	33,285	121,669
Acciones en tesorería	120	10,000
Saldo al final del período	42,144,499	42,111,094



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de la reserva legal por B/.16,978,416, corresponde a las subsidiarias: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., Empresa General de Seguros, S. A., Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V., (31 de diciembre de 2008: B/.16,276,084) menos intereses minoritarios de B/.1,181,242 (31 de diciembre de 2008: B/.907,333).

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 junio de 2009, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 439,805 (31 de diciembre de 2008: 481,210), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.19.76 (31 de diciembre de 2008: B/.19.54). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2012 (31 de diciembre de 2008: hasta el año 2012).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	30 de 20	*	31 de diciembre 2008	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio promedio ponderado
Opciones al inicio del período Ejecutadas Canceladas Opciones al final del período	481,210 (33,405) (8,000) 439,805	19.54 16.43 20.00 19.76	617,879 (121,669) (15,000) 481,210	19.02 16.66 16.67 19.54

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	2,330,643	1,326,252
Provisión cargada a gastos	594,063	1,004,391
Saldo al final del período	2,924,706	2,330,643

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

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

El cuadro a continuación, muestra los saldos vigentes de la emisión cuyos términos y condiciones están establecidos en su respectivo Prospecto Informativo:

		30 de junio		
Fecha de Emisión	Valor Neto de la Emisión	Dividendos	Tipo	Serie
15 de noviembre de 2006	50,000,000	Tasa fija 7.5% anual	Dividendo No Acumulativo	Una sola serie



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		31 de diciemb	re de 2008	
Fecha de Emisión	Valor Neto de la Emisión	Dividendos	Tipo	Serie
15 de noviembre de 2006	49.873,010	Tasa fija 7.5% anual	Dividendo No Acumulativo	Una sola serie

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 cinco (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. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por esta Superintendencia de Bancos. Estas acciones no tienen derecho a voz ni voto.

(23) 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/.65,384,234 (2008: B/.66,661,538) menos dividendos pagados de acciones preferidas de B/.1,140,616 (2008: B/.1,146,884) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el semestre terminado el 30 de junio de 2009 que asciende a 42,126,980 (2008: 41,985,010).

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

	30 de junio	
	2009	2008
Cálculo de la utilidad neta por acción: Utilidad neta menos dividendos pagados sobre		
acciones preferidas	64,243,618	65,514,654
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,126,980	41,985,010
Utilidad neta por acción	1.52	1.56
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta diluida menos dividendos pagados		
sobre acciones preferidas	63,146,642	64,292,625
Cantidad promedio ponderada de acciones		
diluidas	42,590,971	42,600,587
Utilidad neta por acción diluida	1.48	1.51



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	Il Trimestre 30 de junio		Acumulado 30 de junio	
	2009	2008	2009	2008
Ganancia (pérdida) no realizada en valores	(307,202)	1,358,760	402,261	10,643,666
Ganancia no realizada en instrumentos				
derivados	764,720	233,081	1,276,446	87,159
Ganancia (pérdida) en venta de valores	143,594	(372,793)	50,442	9,176,150
Ganancia (pérdida) en revaluación de				
pasivos	0	673,078	12,142	(39,311)
Total ganancia en instrumentos				
financieros, neta	601,112	1,892,126	1,741,291	19,867,664

(25) Otros Ingresos

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

	<u>II Trim</u>	<u>estre</u>	Acumulado		
	30 de j	junio	30 de junio		
	2009	2008	2009	2008	
Dividendos	241,766	498,577	636,873	981,743	
Servicios bancarios varios	1,433,629	2,244,866	2,702,512	3,857,741	
Servicios fiduciarios	49,908	18,871	159,292	182,841	
Alquileres ganados	88,869	158,532	200,707	308,046	
Ganancia en venta activo fijo	(18, 282)	39,381	16,502	102,661	
Otros ingresos	636,506	2,108,225	1,827,084	2,215,544	
Total de otros ingresos	2,432,396	5,068,452	5,542,970	7,648,576	

(26) 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 por 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/.8,110,465 (31 de diciembre de 2008: B/.7,657,396); y mantiene un fondo de cesantía de B/.11,495,180 (31 de diciembre de 2008: B/.10,872,477) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Jubilación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la subsidiaria Banco General, S. A. fue modificado y sólo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la Compañía por un agente fiduciario independiente; durante el año, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.118,035 (2008: B/.120,834).

El aporte por parte del Banco General, S. A. al fondo en fideicomiso del plan de jubilación fue por la suma de B/.67,284 (2008: B/.67,284), el cual incluye gasto de comisión por manejo, este aporte se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales disponibles, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,542,218. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,889,922 (31 de diciembre de 2008: B/.1,908,514).

El fondo en fideicomiso del plan de jubilación mantiene un déficit en sus Reservas Técnicas, sin embargo, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2009 hasta el año 2012 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 5%, de acuerdo al último estudio actuarial.

Plan de Opción de Compra de Acciones

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la Compañía es de 439,805 (31 de diciembre de 2008: 481,210). El total de las opciones otorgadas a sus ejecutivos claves desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 472,000 (31 de diciembre de 2008: 472,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.318,458 (2008: B/.318,458). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,662,075 (31 de diciembre de 2008: 1,705,675). El total de las opciones otorgadas a sus ejecutivos claves desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 1,716,425 (31 de diciembre de 2008: 1,716,425). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.438,714 (2008: B/.200,000). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Impuesto sobre la Renta

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

Mediante el Registro Oficial de la Industria Nacional, la subsidiaria Plastiglas, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 de 20 de marzo de 1986. La inscripción de esta subsidiaria en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene una duración de diez años que vencen en el año 2009.

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

El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumulado</u> 30 de junio	
	2009	2008	2009	2008
Impuesto sobre la renta, estimado Ajuste por impuesto de períodos	6,714,959	6,261,080	13,486,249	11,726,053
anteriores	0	0	288,197	0
Impuesto sobre la renta, diferido	(187,143)	(439,073)	(856,779)	(394,583)
24.	6,527,816	5,822,007	12,917,667	11,331,470

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 30 de junio de 2009 es de 10.98% (2008: 9.54%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables el que resulte mayor. La tasa para los diferentes países donde la Compañía mantiene operaciones esta dentro de un rango de 25% y 31% (2008: 25% y 31%).

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	23,771,153	23,516,921
Reserva para activos adjudicados para la venta	474,316	526,617
Ingreso por comisiones diferidas	3,160,296	2,947,958
Depreciación de activos fijos	(380,444)	(366,363)
Otros activos	899,195	904,186
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,924,516	27,529,319



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros		
incobrables	(234,675)	(261,919)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(9,619)	(15,057)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,783,775	3,292,998
Operaciones de seguros	390,312	372,763
Operaciones de fondos de pensiones y cesantía	307,663	332,950
Gasto por comisiones diferidas	4,850	7,439
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,242,306	3,729,174

(28) 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 las 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 aquellos utilizados 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 resumen de estas operaciones fuera de balance por vencimiento:

	30 de junio de 2009			
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	Total	
Cartas de crédito	162,122,982	5,235,088	167,358,070	
Garantías bancarias	39,872,175	22,327,028	62,199,203	
Cartas promesa de pago	334,251,546	0	334,251,546	
Total	536,246,703	27,562,116	563,808,819	
		diciembre de 2	2008	
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u> 0	Total	
Cartas de crédito	192,091,518	18,995,650	192,091,518	
Garantías bancarias	48,671,423		67,667,073	
Cartas promesa de pago	344,711,577	0	344,711,577	
Total	585,474,518	18,995,650	604,470,168	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de junio de 2009, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, en su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación consolidados.

(29) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,896,958,203 (31 de diciembre de 2008: B/.1,397,964,077) y custodia de valores en cuentas de inversión, por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,646,531,213 (31 de diciembre de 2008: B/.2,615,391,124). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(30) 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.

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

30 de	junio	de	2009	
-------	-------	----	------	--

	Vencimiento del valor		-	Valor ra	zonable
	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Valor razonable	0	94,523,373	94,523,373	1,589,983	4,451,646

31 de diciembre de 2008

		remanente nominal		Valor ra	zonable
	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	6,782,092	0	6,782,092	0	10,236
Valor razonable	20,765,306	103,604,952	124,370,258	1,871,232	6,237,439
Total	27,547,398	103,604,952	131,152,350	1,871,232	6,247,675



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas la suma de (B/.10,236) (2008: B/.72,669), 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/.141,975 (2008: B/.388,892).

(31) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de diversos sistemas electrónicos con información en precio de valores de renta fija y de administradores de valores y bancos que proveen precio para inversiones de valores de renta fija para las inversiones extranjeras.

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

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

(e) Cuentas por cobrar, corto plazo El valor en libros de las cuentas por cobrar a corto plazo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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

	30 de junio	de 2009	31 de diciembre de 2008		
	Valor en	Valor	Valor en	Valor	
	Libros	Razonable	Libros	<u>Razonable</u>	
Activos:					
Valores mantenidos					
hasta su vencimiento	358,156,103	375,760,868	410,845,124	419,190,844	
Préstamos	5,378,491,983	5,364,293,741	5,532,335,078	5,530,413,993	
Cuentas por cobrar,					
largo plazo	1,599,682	1,599,682	1,668,858	1,668,858	
	5,738,247,768	5,741,654,291	5,944,849,060	5,951,273,695	
Pasivos:					
Depósitos a plazo	3,486,824,696	3,509,712,067	3,346,794,181	3,351,025,887	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos					
perpetuos	695,892,818	683,392,273	982,658,408	962,223,107	
70 23	4,182,717,514	4,193,104,340	4,329,452,589	4,313,248,994	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) 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 expuesta 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 dichos 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.

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, 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Prés	stamos	Inversiones	
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
	2009	2008	2009	2008
	(en	Miles)	(en	Miles)
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	33,541	32,218	668	480
Provisión por deterioro	2,914	5,105	342	372
Monto bruto, neto de provisión	30,627	27,113	326	108
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,344,951	5,500,117	0	0
Provisión por deterioro	76,079	74,206	0	0
Monto bruto, neto de provisión	5,421,030	5,425,911	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.8,522,000 (31 de diciembre de 2008: B/.5,950,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008		
	(en Miles)			
Corriente	4,842,863	5,040,385		
De 31 a 90 días	496,09	5 436,126		
Más de 90 días y vencidos	39,534	55,824		
Total	5,378,49	5,532,335		

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008		
	(en Miles)			
Hipotecas sobre bien inmueble	2,713,274	2,618,735		
Hipotecas sobre bien mueble	262,993	281,946		
Otras garantías	1,658,547	1,898,592		
Sin garantías	743,678	733,062		
Total	5,378,492	5,532,335		

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:

	Pré	stamos	Inversiones		
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	
	2009	2008	2009	2008	
	(e	n Miles)	(er	n Miles)	
Concentración por Sector:					
Corporativo	2,685,462	2,922,762	470,672	440,566	
Consumo	2,411,934	2,342,561	0	0	
Gobierno y Agencias de				Williams of the Co	
Gobierno	0	0	1,558,611	1,273,134	
Otros sectores	281,096	267,012	0	0	
	5,378,492	5,532,335	2,029,283	1,713,700	
Concentración Geográfica:					
Panamá	4,637,628	4,697,597	330,016	332,902	
América Latina y el Caribe	722,885	818,355	16,259	29,103	
Estados Unidos de					
América y Otros	17,979	16,383	<u>1,683,008</u>	1,351,695	
1071	5,378,492	5,532,335	2,029,283	1,713,700	

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 al cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 limites 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 de Wall Street Securities, S. A. Las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

La Compañía no posee posiciones propias en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 30 de junio de 2009, la Compañía mantenía un total de B/.443,703 (31 de diciembre de 2008: B/.1,143,895) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

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

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 junio de 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 a plazo en								
bancos	46,242,270	17,729,981	0	0	0	0	63,972,251	
Inversiones en valores	315,535,853	275,573,886	356,545,426	948,969,002	37,943,040	49,888,016	1,984,455,223	
Préstamos	4.850,950,317	312,947,066	57,524,522	144,877,124	11,754,223	438,731	5,378,491,983	
Total	5,212,728,440	606,250,933	414,069,948	1,093,846,126	49,697,263	50,326,747	7,426,919,457	
Pasivos:								
Depósitos a plazo y de					04.004.505	0.004.504	4 070 004 004	
ahorros	2,496,822,584	569,123,704	1,070,361,612	715,757,638	21,324,585	2,691,501	4,876,081,624	
Obligaciones y colocaciones y bonos								
perpetuos	377,637,865	127,439,186	1,250,000	151,560,353	0	38,005,414	695,892,818	
Total	2,874,460,449	696,562,890	1.071.611.612	867,317,991	21,324,585	40,696,915	5,571,974,442	
Total sensibilidad de tasa								
de interés	2,338,267,991	(90,311,957)	(657,541,664)	226,528,135	28,372,678	9,629,832	1,854,945,015	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2008						
Anthony	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 a plazo en				72		400	V20 (210-201
bancos	182,338,040	142,783	47,000	0	0	0	182,527,823
Inversiones en valores	377,987,797	82,310,748	330,413,902	778,434,758	47,357,984	46,505,090	1,663,010,279
Préstamos	4,887,704,070	429,143,244	56,431,125	147,823,677	11,095,720	137,242	5,532,335,078
Total	5,448,029,907	511,596,775	386,892,027	926,258,435	58,453,704	46,642,332	7,377,873,180
Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros	2,647,426,082	402 140 664	744 962 602	700 050 077	24 564 440	2 407 704	4 849 450 020
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos	2,047,420,002	492,149,664	714,862,693	769,659,677	21,564,110	2,497,704	4,648,159,930
perpetuos	594,727,887	187,348,361	20,000,000	150,850,000	0	29,732,160	982,658,408
Total	3,242,153,969	679,498,025	734,862,693	920,509,677	21,564,110	32,229,864	5,630,818,338
Total sensibilidad de tasa				01210123		15 375 715	
de interés	2,205,875,938	(167,901,250)	(347,970,666)	5,748,758	36,889,594	14,412,468	1,747,054,842

La administración de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

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

	100pb de incremento	100pb de disminución
Al 30 de junio de 2009 Inversiones en valores Préstamos Depósitos de clientes Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	(37,682,836) (12,284,980) 32,194,841 9,679,870	37,682,836 12,284,980 (32,194,841) (9,679,870)
Impacto neto	(8,093,105)	8,093,105
Al 31 de diciembre de 2008		
Inversiones en valores	(33,117,127)	33,117,127
Préstamos	(14,022,232)	14,022,232
Depósitos de clientes	30,232,499	(30, 232, 499)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	35,872	(35,872)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	8,989,213	(8,989,213)
Impacto neto	(7,881,775)	7,881,775



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones y 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 j	unio de 2009				
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	meses	a 1 año	años	años	años	vencimiento	Total
Activos:							. describing the second second	
Efectivo y efectos de								
caja	83,824,821	0	0	0	0	0	0	83,824,821
Depósitos en bancos	97,433,726	5,207,112	0	0	0	0	0	102,640,838
Inversiones en valores.		. Leave to a second						
neta	181,202,628	263,880,076	110,756,097	88,679,097	192,499,138	1,144,642,465	64,454,265	2,046,113,766
Préstamos	688,547,950	491,569,401	429,638,416	3,058,557,881	531,682,798	178,495,537	0	5,378,491,983
Inventarios, netos	12,840,903	720,868	0	0	0	0	0	13,561,771
Cuentas por cobrar,								10,001,111
netas	76,477,025	3,419,145	3,518,629	1,599,682	0	0	10,062	85,024,543
Otros activos, neto	17,314,284	2,751,585	63,163,151	6,444,139	468,367	2,714,487	530,139,693	622,995,706
Total	1,157,641,337	767,548,187	607,076,293	3,155,280,799	724,650,303	1,325,852,489	594,604,020	8,332,653,428
Pasivos:								
Depósitos	3,131,666,291	576,932,863	1,085,239,624	991,178,794	21,324,585	2,691,502	0	5,809,033,659
Obligaciones, colocaciones y bonos		TO THE THE PROPERTY OF			55.7805 (1.50.5)			
perpetuos	0	0	115,000,000	539,812,404	3,075,000	38,005,414	0	695,892,818
Otros pasivos	13,018,681	21,114,534	61,802,345	4,923,542	4,195,035	0	180,789,242	285,843,379
Total	3.144,684,972	598,047,397	1,262,041,969	1,535,914,740	28,594,620	40,696,916	180,789,242	6,790,769,856
Posición neta	(1,987,043,635)	169,500,790	(654,965,676)	1,619,366,059	696,055,683	1,285,155,573	413,814,778	1,541,883,572



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

			31 de die	ciembre de 2008				
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
name and the same of the same	3 meses	meses	a 1 año	años	años	años	vencimiento	Total
Activos:						1 400 mm 14	110-11-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	
Efectivo y efectos de								
caja	108,380,353	0	0	.0	0	0	0	108,380,353
Depósitos en bancos	263,348,305	0	47,000	0	0	0	0	263,395,305
Valores comprados							0.000	
bajo acuerdos de								
reventa	0	474,000	0	0	0	0	0	474,000
Inversiones en valores,								
neta	171,813,550	48,582,515	114,294,197	95,344,294	189,947,701	1,040,249,887	70,237,538	1,730,469,682
Préstamos	720,766,665	607,898,765	446,423,980	2.997.548.164	567,962,181	191,735,323	0	5,532,335,078
Inventarios, netos	13,288,189	1,200,000	209,163	0	0	0	0	14,697,352
Cuentas por cobrar,			1.7					,,557,,552
netas	67,589,156	12,510,707	1,668,858	0	0	0	10,062	81,778,783
Otros activos, neto	1,635,904	6,760,527	62,576,149	1,612,472	524,375	2,769,024	551,714,916	627,593,367
Total	1,346,822,122	677,426,514	625,219,347	3,094,504,930	758,434,257	1,234,754,234	621,962,516	8,359,123,920
Pasivos:								
Depósitos	3,265,715,718	505,573,716	808,272,510	1,042,817,716	21,432,990	2,497,704	0	5,646,310,354
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y								
bonos perpetuos	179,697,129	36,000,000	70,338,256	581,386,843	85,504,019	29,732,161	0	982,658,408
Otros pasivos	5,731,767	18,610,036	52,845,543	11,878,549	2,731,683	0	181,695,613	273,493,191
Total	3,451,144,614	560,183,752	931,456,309	1,636,083,108	109,668,692	32,229,865	181,695,613	6,902,461,953
Posición neta	(2,104,322,492)	117,242,762	(306,236,962)	1,458,421,822	648,765,565	1,202,524,369	440,266,903	1,456,661,967

En la cartera de inversiones en valores del Banco, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,702,491,722 (31 de diciembre de 2008: B/.1,374,552,502), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.1,090,383,853 (31 de diciembre de 2008: B/.880,523,210) que se muestran en el cuadro de vencimientos remanentes en el rubro de inversiones en valores neta, a más de 10 años tienen una vida promedio remanente entre 1.41 y 3.70 años (31 de diciembre de 2008: 1.37 y 3.70 años).

Exposición del riesgo de liquidez:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 junio <u>2009</u>	31 de diciembre 2008
Al final del período	29.25%	27.11%
Promedio del período	28.07%	26.79%
Máximo del período	30.07%	29.37%
Mínimo del período	26.15%	24.23%

(e) Riesgo Operacional

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

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

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

(f) Administración de Capital

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

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

El Banco cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto. No ha habido cambios materiales en la administración del capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 30 de junio de 2009.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Capital Primario (Pilar 1) Acciones comunes Acciones preferidas Utilidades retenidas Reserva legal Reserva de capital Menos: plusvalía y activos intangibles	500,000,000 50,000,000 497,961,271 16,808,793 6,851,962 83,973,155	500,000,000 49,873,010 442,001,680 16,106,461 (3,290,798) 85,281,849
Total Capital Secundario (Pilar 2) Reserva general de préstamos (hasta 1.25% del total de activos ponderados) Deuda subordinada – Bonos perpetuos Total	987,648,871 69,303,840 21,581,000 90,884,840	72,634,113 12,872,000 85,506,113
Total de capital	1,078,533,711	1,004,914,617
Activos ponderados en base a riesgo	5,544,307,198	5,810,729,049
Índices de Capital Total de capital expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	19.45% 17.81%	17.29% 15.82%

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

La Gerencia de la Compañía 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 su cartera 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 período.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(c) Deterioro en inversiones en valores

La inversiones en valores de la Compañía no contabilizadas a su valor razonable son revisadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro y si el evento de pérdida que ha ocurrido tiene un efecto negativo en los flujos futuros estimados.



Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos								
Efectivo y efectos de caja	83,821,036	0	0	3,785	0	83,824,821	0	83,824,821
Depósitos en bancos:								
A la vista	37,339,645	2,547,891	3,883,764	8,874,556	3,862,363	56,508,219	17,839,632	38.668.587
A plazo	63,972,251	0	1,500,000	17,207,878	7,000,000	89.680.129	25,707,878	63,972,251
Total de depósitos en bancos	101,311,896	2,547,891	5,383,764	26.082.434	10,862,363	146,188,348	43,547,510	102,640,838
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	185,132,932	2,547,891	5,383,764	26,086,219	10,862,363	230,013,169	43,547,510	186,465,659
					- Indianated	20010101100	10,011,010	100,100,000
Valores a valor razonable	673,543,424	0	0	0	0	673,543,424	0	673,543,424
Valores disponibles para la venta	1,005,998,267	4	0	9,500,010	475,106	1,015,973,387	18,389,956	997,583,431
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	358,156,103	0	0	0	0	358,156,103	0	358,156,103
Préstamos	5,400,671,068	0	0	0	0	5,400,671,068	22,179,085	5,378,491,983
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	87,515,303	0	0	0	0	87,515,303	0	87,515,303
Comisiones no devengadas	15,889,447	0	0	0	0	15,889,447	0	15,889,447
Préstamos, neto	5,297,266,318	0		0	0	5,297,266,318	22,179,085	5,275,087,233
Inversiones en asociadas	14,174,563	0	0	1,882,245	487,398,169	503,454,977	486,624,169	16,830,808
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de								
depreciación y amortización acumuladas	90,697,507	0	20,541,458	25,788,823	0	137,027,788	(7,272,076)	144,299,864
Inventarios, netos	0	0	5,516,445	8,045,326	0	13,561,771	0	13,561,771
Obligaciones de clientes por aceptaciones	8,167,583	0	0	0	0	8,167,583	0	8,167,583
Ventas de valores pendientes de liquidación	4,190,382	0	0	0	0	4,190,382	0	4,190,382
Cuentas por cobrar, netas	26,677,233	13,843	34,922,630	23,342,012	3,781,627	88,737,345	3,712,802	85.024.543
Intereses acumulados por cobrar	28,229,384	0	0	160,256	11,866	28,401,506	183,067	28,218,439
Impuesto sobre la renta diferido	27,924,516	0	0	0	0	27,924,516	0	27,924,516
Plusvalla y activos intangibles, netos	301,121,733	0	0	9,899,428	0	311,021,161	(11,630,108)	322,651,269
Activos adjudicados para la venta, neto	528,985	0	0	0	0	528,985	0	528,985
Otros activos	72,576,525	73,172	6,071,016	6,737,360	7,500	85,465,573	(1,549,095)	87,014,668
Total de activos	8,094,385,455	2,634,910	72,435,313	111,441,679	502,536,631	8,783,433,988	554,185,310	8,229,248,678



Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos:								
Depósitos:								
A la vista	946,677,756	0	0	0	0	946,677,756	13,725,721	932,952,035
Ahorros	1,393,370,839	0	0	0	0	1,393,370,839	4,113,911	1,389,256,928
A plazo:					-	.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	1,110,011	1,000,200,020
Particulares	3,461,619,498	0	0	0	0	3,461,619,498	25,707,878	3,435,911,620
Interpancarios	50,913,076	0	0	0	0	50,913,076	0	50,913,076
Total de depósitos	5,852,581,169	0	0	0	0 -	5,852,581,169	43,547,510	
	0,002,001,100					5,052,561,109	43,547,510	5,809,033,659
Obligaciones y colocaciones	666,386,818	0	25,775,000	22,238,641	0	714,400,459	40,088,641	674,311,818
Bonos Perpetuos	21,581,000					21,581,000		21,581,000
Aceptaciones pendientes	8,167,583	0	0	0	0	8,167,583	0	8,167,583
Compras de valores pendientes de liquidación	13,208,219	0	0	0	0	13,208,219	0	13,208,219
Intereses acumulados por pagar	44,218,935	0	12,536	0	0	44,231,471	183,067	44,048,404
Reservas de operaciones de seguros	8,689,641	0	0	0	0	8,689,641	0	8,689,641
Impuesto sobre la renta diferido	3,242,306	0	0	0	0	3,242,306	0	3,242,306
Otros pasivos	182,837,578	56,376	16,635,518	12,558,008	805,032	212,892,512	4,405,286	208,487,226
Total de pasivos	6,800,913,249	56,376	42,423,054	34,796,649	805,032	6,878,994,360	88,224,504	6,790,769,856
Patrimonio:								
Accionistas mayoritarios:								
Acciones comunes, netas	1,008,498,126	2,560,744	10,000,000	30,000,000	158.089.588	1,209,148,458	1,056,195,983	152,952,475
Acciones preferidas	50,000,000	0	0	0	0	50,000,000	0	50,000,000
Reserva legal	16,808,793	0	0	103,470	0	16,912,263	1,115,089	15,797,174
Reserva de capital Utilidades no distribuídas:	7,906,190	0	0	(135,619)	2,281,627	10,052,198	4,718,660	5,333,538
Disponibles	205,649,107	17,790	20,012,259	34,268,003	38,054,365	298.001.524	97,798,605	200,202,919
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	0	0	303,306,019	306,689,059	(211,474,632)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	209,032,147	17,790	20,012,259	34,268,003	341,360,384	604,690,583	(113,676,027)	718,366,610
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	1,292,245,256	2,578,534	30,012,259	64,235,854	501,731,599	1,890,803,502	948,353,705	942,449,797
Participación no controladora en subsidiarias	1,226,950	0	0	12,409,176	0	13,636,126	(482,392,899)	496,029,025
Total de patrimonio	1,293,472,206	2,578,534	30,012,259	76,645,030	501,731,599	1,904,439,628	465,960,806	1,438,478,822
Total de pasivos y patrimonio	8,094,385,455	2,634,910	72,435,313	111,441,679	502.536.631	8,783,433,988	554,185,310	8.229,248,678



(Panamá, República de Panamá)

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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Bienes y Raices, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses:								
Préstamos	204,041,068	0	0	0	0	204,041,068	883,599	203,157,469
Depósitos en bancos	967,022	108	0	358,942	97,703	1,423,775	565,638	858,137
Valores	34,779,445	0	0	0	0	34,779,445	428,341	34,351,104
Comisiones de préstamos	10,185,016	0	0	0	0	10,185,016	0	10,185,016
Total de ingresos por intereses y comisiones	249,972,551	108	0	358,942	97,703	250,429,304	1,877,578	248,551,726
Gasto por intereses:								
	20 205 454		0	-	<u></u>		V25055555	
Depósitos	82,385,451	0		0	0	82,385,451	565,638	81,819,813
Obligaciones y colocaciones	15,662,437	0	717,933	913,158	0	17,293,528	1,311,940	15,981,588
Total de gastos por intereses	98,047,888	0	717,933	913,158	0	99,678,979	1,877,578	97,801,401
Ingreso neto por intereses y comisiones	151,924,663	108	(717,933)	(554,216)	97,703	150,750,325	0	150,750,325
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6.462.637	0	0	0	0	6,462,637	0	6,462,637
Provisión para valuación de valores de inversión, neta	82,146	0	0	0	0	82,146	0	82,146
Provisión para activos adjudicados para la venta	1,812	0	0	0	0	1,812	0	1,812
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	145,378,068	108	(717,933)	(554,216)	97,703	144,203,730	0	144,203,730
				(001,107		111,600,100		
Otros ingresos (gastos):								
Honorarios y otras comisiones	39,169,376	0	0	2,599,140	0	41,768,516	24,292	41,744,224
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	0	20,402,044	0	0	20,402,044	0	20,402,044
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	0	8,100,426	0	8,100,426	0	8,100,426
Primas de seguros, netas	3,986,005	0	0	0	0	3,986,005	0	3,986,005
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,793,239	0	0	(51,339)	0	1,741,900	609	1,741,291
Otros ingresos	4,628,554	(12,902)	646,550	287,142	20,902,667	26,452,011	20,909,041	5,542,970
Gastos por comisiones y otros gastos	(15,737,543)	(6,000)	(2,492,621)	(61,368)	20,002,007			
Total de otros ingresos, neto	33,839,631	(18,902)	18,555,973	10,874,001	20,902,667	(18,297,532) 84,153,370	20,909,650	(18,273,240) 63,243,720
Gastos generales y administrativos:							2 	Same anniversal and
		Section 1		73 73 444 455				
Salarios y otros gastos de personal	45,196,116	0	1,788,492	1,127,798	0	48,112,406	0	48,112,406
Depreciación y amortización	6,385,625	16,806	1,434,251	109,765	0	7,946,447	0	7,946,447
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	4,397,403	115	1,235,499	76,626	0	5,709,643	0	5,709,643
Otros gastos	17,613,756	5,212	9,412,432	1,602,294	30,596	28,664,290	0	28,664,290
Total de gastos generales y administrativos	73,592,900	22,133	13,870,674	2,916,483	30,596	90,432,786	0	90,432,786
Utilidad neta operacional	105,624,799	(40,927)	3,967,366	7,403,302	20,969,774	137,924,314	20,909,650	117,014,664
Participación patrimonial en asociadas	1,214,604			1522 0041			_	
SANTE ALLE SEE	1,214,604	0	0	(577,331)	0	637,273	0	637,273
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	106,839,403	(40,927)	3,967,366	6,825,971	20,969,774	138,561,587	20,909,650	117,651,937
Impuesto sobre la renta, estimado	11,213,653	0	1,185,473	1,375,320	0	13,774,446	0	13,774,446
Impuesto sobre la renta, diferido	(856,779)	0	0	0	0	(856,779)	0	(856,779)
Impuesto sobre la renta, neto	10,356,874	0	1,185,473	1,375,320	0	12,917,667	0	12,917,667
Utilidad neta	96,482,529	(40,927)	2,781,893	5,450,651	20,969,774	125,643,920	20,909,650	104,734,270
Participación no controladora en subsidiarias	128,551	0	0	1,643,434	0	1,771,985	(37,578,051)	39,350,036
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios	96,353,978	(40,927)	2,781,893	3,807,217	20,969,774	123,871,935	58,487,701	65,384,234
Utilidades no distribuidas al inicio del período	149,517,031	1,124,461	17,230,366	30,464,031	338,928,133	537,264,022	(135,828,161)	673,092,183
Más (menos):								
Dividendos pagados de acciones comunes	(34,266,667)	0	0	0	(18,537,523)	(62 904 400)	/94 non apm	/10 F27 F23
Dividendos pagados de acciones combines Dividendos pagados de acciones preferidas	(1,869,863)	0	0	0		(52,804,190)	(34,266,667)	(18,537,523)
Traspaso a reserva legal					0	(1,869,863)	(729,247)	(1,140,616)
	(702,332)	0	0	0	0	(702,332)	(273,909)	(428,423)
Traspaso a reserva por conversión de moneda	0	0	0	(3,245)	0	(3,245)	0	(3,245)
Capitalización de utilidades Utilidades no distribuldas al final del período	209,032,147	(1,065,744)	20,012,259	34,268,003	341,360,384	(1,065,744)	(1,065,744)	0
						604,690,583		718,366,610



(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2009

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Utilidad neta	96,482,529	(40,927)	2,781,893	5,450,651	20,969,774	125,643,920	20,909,650	104,734,270
Otros ingresos (gastos) integrales:								
Revaluación de valores disponibles para la venta	10,052,978	0	0	0	0	10,052,978	0	10,052,978
Revaluación de plan de opciones	451,812	0	0	0	318,458	770,270	0	770,270
Revaluación de instrumentos de cobertura	(10,236)	0	0	0	0	(10,236)	0	(10,236)
Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	98,126	0	0	0	0	98,126	0	98,126
Total de otros ingresos integrales, neto	10,592,680	0	0	0	318,458	10,911,138	0	10,911,138
Total de utilidades integrales	107,075,209	(40,927)	2,781,893	5,450,651	21,288,232	136,555,058	20,909,650	115,645,408
Utilidades Integrales atribuibles a:								
Accionistas mayoritarios	106,946,658	(40,927)	2,781,893	3,807,217	21,288,232	134,783,073	62,617,692	72,165,381
Participación no controladora en subsidiarias	128,551	0	0	1,643,434	0_	1,771,985	(41,708,042)	43,480,027
Total de utilidades integrales	107,075,209	(40,927)	2,781,893	5,450,651	21,288,232	136,555,058	20,909,650	115,645,408

