COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO 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.

Representante Legal _____

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 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Liquidez	31-Mar-09	31-Dic-08
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	36.23%	37.24%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	31.74%	31.72%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	25.24%	25.46%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	2.79%	4.50%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	94.92%	96.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	66.12%	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$2,064.38 millones al 31 de marzo de 2009, los cuales comparados con US$2,102.67 millones al 31 de diciembre de 2008, presentan una disminución de US$38.28 millones. Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 25.24% y la de total de activos líquidos a depósitos más financiamientos de 31.74%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2008 al 31 de marzo 2009, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$25.97 millones o 3.09% de US$839.41 millones a US$865.38 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 17.08% 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, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, en el período transcurrido al 31 de marzo 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 6.24% o US$3.98 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$63.77 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2008 a US$59.79 millones en marzo de 2009.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US$2.24 millones o 6.43%, pasando de US$34.89 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2008 a US$32.64 millones en el mismo periodo del 2009.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	124,730,905	125,316,285	-0.47%
Gasto de intereses	49,187,513	61,492,501	-20.01%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**75,543,392**	**63,823,784**	**18.36%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	128,441,507	298,121,788	-56.92%
Préstamos, netos	5,416,920,269	4,930,112,244	9.87%
Inversiones	1,762,083,834	1,589,901,568	10.83%
Total	**7,307,445,609**	**6,818,135,600**	**7.18%**
Margen neto de interés	4.14%	3.74%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de marzo de 2009 fue de US$124.73 millones en comparación con US$125.32 millones en el mismo periodo del 2008, lo que representa una disminución de US$585 mil o 0.47%. El total de gastos por intereses disminuyó US$12.30 millones o 20.01%, de US$61.49 millones a US$49.19 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$11.72 millones a US$75.54 millones con relación al período 2008, impactando positivamente el margen neto de intereses de 4.14% al 31 de marzo de 2009 comparado con 3.74% en el 2008.

- Otros ingresos (gastos)

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	21,223,227	21,704,180	-2.22%
Ventas de derivados de petróleo, netas	9,520,571	8,935,749	6.54%
Ventas de envases plásticos, netas	4,561,121	2,536,831	79.80%
Primas de seguros, neta	1,904,963	2,293,149	-16.93%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,140,179	17,975,538	-93.66%
Otros ingresos	3,399,739	1,179,892	188.14%
Gastos por comisiones y otros gastos	(9,228,127)	(8,948,687)	3.12%
Total de otros ingresos, neto	**32,521,673**	**45,676,652**	**-28.80%**

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$32.52 millones, comparado con US$45.68 millones el mismo período del 2008, lo que representó una disminución de 28.80%. Este movimiento se produjo principalmente por la disminución de 93.66% en la ganancia neta en instrumentos financieros en el período.

La ganancia neta en instrumentos financieros disminuyó US$16.84 millones en el período, pasando de US$17.98 millones al 31 de marzo del 2008 a US$1.14 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 2.22% pasando de US$21.70 millones a US$21.22 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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 6.54% pasando de US$8.94 millones al 31 de marzo de 2008 a US$9.52 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$4.56 millones para el período terminado al 31 de marzo de 2009, mientras que para el 2008 fueron por US$2.54 millones, lo que representó un aumento de 79.80%.

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$1.90 millones al 31 de marzo de 2009, presentando un disminución de 16.93% con respecto al período 2008, cuando se mostraba en US$2.29 millones.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron un aumento de US$2.22 millones o 188.14%, pasando de US$1.18 millones a US$3.40 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2008 y 2009, dado en su mayoría al aumento de US$1.69 millones en participación patrimonial en asociadas.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual aumentó US$279 mil o 3.12%, de US$8.95 millones durante el período terminado del 31 de marzo de 2008 a US$9.23 millones en el 2009.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los períodos terminados el 31 de marzo de 2009:

	31-Mar-09	31-Mar-08	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	23,970,017	20,506,161	16.89%
Depreciación y amortización	3,951,105	5,667,020	-30.28%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	2,862,211	2,610,788	9.63%
Otros gastos	14,255,621	14,106,290	1.06%
Total de gastos generales y administrativos	**45,038,954**	**42,890,259**	**5.01%**
Eficiencia operativa	41.68%	39.17%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.19%	2.22%	

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2009, el total de gastos generales y administrativos fue de US$45.04 millones, mientras que para el período terminado el 31 de marzo de 2008 fue de US$42.89 millones, presentando así un incremento de US$2.15 millones o 5.01%, mayormente producto del aumento de 16.89% en el gasto de salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 53.22% del total de gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2009 (47.81% en el 2008) y muestran un aumento de US$3.46 millones en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US$1.72 millones o 30.28% de US$5.67 millones a US$3.95 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo 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$251 mil o 9.63% de US$2.61 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2008 a US$2.86 millones en el 2009.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de US$149 mil o 1.06% millones resultando en US$14.26 millones a marzo 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 41.68% comparado con 39.17% en el mismo período 2008. Sin embargo, si excluyéramos la ganancia extraordinaria en valores a marzo 2008, la eficiencia resulta en 46.44% 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, el Banco General, S.A. muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 13.25% a total de activos y de 18.48% a activos ponderados por riesgo) por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá; y altos niveles de liquidez (de 55.46% de liquidez regulatoria por encima del 30% exigido bajo regulación bancaria) o $1,743 millones en inversiones liquidas que lo componen depósitos e inversiones en instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual. Al 31 de marzo del 2009 el Banco no mantiene inversiones propias en ninguna de las instituciones en quiebra en EEUU.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante para el primer 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:

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Dividendo/acción común	0.22	0.22	0.22	0.72	0.22
Deuda total/Patrimonio	0.74x	0.67x	0.62x	0.72x	0.58x
Préstamos, netos/total de activo	63.27%	64.76%	66.76%	65.77%	66.12%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	25.08%	26.65%	27.62%	28.50%	28.64%
Morosidad/Reserva	0.55x	0.51x	0.58x	0.48x	0.50x
Morosidad/Préstamos brutos	0.93%	0.84%	0.91%	0.74%	0.79%

*Dividendos por acción común trimestrales

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

Representante Legal

IV PARTE
DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco General, S.A. www.bgeneral.com

Raúl Alemán
Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Resultados Trimestral
Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2008 al 2009
(Cifras en Balboas)

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	97,734,442	95,013,874	97,515,950	102,105,233	101,724,444
Depósitos en bancos	3,164,439	1,644,360	1,428,768	847,399	455,239
Inversión en valores	20,307,952	20,566,149	19,813,553	18,810,787	17,503,284
Comisiones de préstamos	4,109,452	5,620,523	5,635,672	5,665,094	5,047,938
Total de ingresos por intereses y comisiones	**125,316,285**	**122,844,906**	**124,393,943**	**127,428,513**	**124,730,905**
Gasto de intereses:					
Depósitos	47,840,018	45,470,958	44,126,749	42,444,660	40,653,939
Obligaciones y colocaciones	13,652,483	11,728,719	9,991,110	10,749,464	8,533,574
Total de gasto de intereses	**61,492,501**	**57,199,677**	**54,117,859**	**53,194,124**	**49,187,513**
Ingreso neto de intereses y comisiones	**63,823,784**	**65,645,229**	**70,276,084**	**74,234,389**	**75,543,392**
Provisión para pérdidas en préstamos	2,773,477	2,141,687	2,773,610	4,872,158	3,248,524
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	70,166	(29,254)	14,080	27,912	(19,491)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	0	48,550	11,017	(2,094)	11,765
Ingresos neto de intereses, después de provisión	**60,980,141**	**63,484,246**	**67,477,377**	**69,336,413**	**72,302,594**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	21,704,180	22,264,550	22,796,980	23,890,717	21,223,227
Ventas de derivados de petróleo, netas	8,935,749	10,132,675	9,587,400	7,459,190	9,520,571
Ventas de envases plásticos, netas	2,536,831	2,712,874	2,378,231	3,765,771	4,561,121
Primas de seguros, neto	2,293,149	2,042,452	1,846,705	1,949,652	1,904,963
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	17,975,538	1,892,126	(2,508,557)	(4,503,503)	1,140,179
Participación patrimonial en asociadas	(1,400,232)	1,786,867	587,389	(2,072)	289,165
Otros ingresos	2,580,124	5,068,452	2,708,795	4,713,895	3,110,574
Gasto por comisiones y otros gastos	(8,948,687)	(9,130,816)	(9,198,605)	(12,287,017)	(9,228,127)
Total de otros ingresos, neto	**45,676,653**	**36,769,179**	**28,198,338**	**24,986,633**	**32,521,673**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	20,506,161	22,874,172	23,243,695	24,612,046	23,970,017
Depreciación y amortización	5,667,020	4,044,924	4,114,736	3,982,371	3,951,105
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,610,788	2,998,417	2,921,311	3,315,548	2,862,211
Otros gastos	14,106,290	15,289,453	15,080,979	15,755,101	14,255,621
Total de gastos generales y administrativos	**42,890,259**	**45,206,966**	**45,360,721**	**47,665,066**	**45,038,954**
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	**63,766,534**	**55,046,460**	**50,314,994**	**46,657,980**	**59,785,313**
Impuesto sobre la renta, neto	5,509,463	5,822,007	5,460,499	5,548,031	6,389,851
Utilidad neta	**58,257,071**	**49,224,453**	**44,854,495**	**41,109,949**	**53,395,462**
Información suplementaria sobre la utilidad neta:					
Accionistas mayoritarios	35,459,518	31,202,020	28,157,632	25,108,165	32,644,883
Accionistas preferentes					564,041
Intereses minoritarios	22,797,553	18,022,433	16,696,892	16,001,784	20,186,538
Utilidad neta	**58,257,071**	**49,224,453**	**44,854,524**	**41,109,949**	**53,395,462**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2008 al 2009
(Cifras en Balboas)

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Activos					
Efectivo y efectos de caja	88,726,417	90,878,335	60,407,488	108,380,353	79,364,130
Depósitos en bancos:					
A la vista	78,313,779	23,430,197	43,046,381	80,867,482	71,522,049
A plazo	329,834,566	176,171,613	151,751,325	182,527,823	77,361,524
Total de depósitos en bancos	408,148,345	199,601,810	194,797,706	263,395,305	148,883,573
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	496,874,762	290,480,145	255,205,194	371,775,658	228,247,703
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	22,939,874	20,620,340	474,000	474,000	474,000
Valores a valor razonable	440,153,996	421,884,560	450,443,890	595,942,592	657,860,347
Valores disponibles para la venta, neto	622,329,554	793,645,314	712,044,690	706,912,696	772,224,248
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	514,029,511	468,783,241	441,657,709	410,845,124	388,570,602
Préstamos	5,043,497,821	5,212,608,803	5,425,153,413	5,532,335,078	5,510,719,851
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	84,679,574	85,207,653	86,054,023	85,261,684	86,909,738
Comisiones no devengadas	13,588,117	14,163,373	14,786,176	15,113,438	15,430,979
Préstamos, neto	4,945,230,130	5,113,237,777	5,324,313,214	5,431,959,956	5,408,379,134
Inversiones en asociadas	15,561,657	17,156,512	17,760,164	16,717,335	17,006,500
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	142,327,587	145,085,469	144,701,764	144,530,077	141,698,673
Inventarios, netos	15,172,781	18,886,879	20,587,536	14,697,352	14,535,776
Obligaciones de clientes por aceptaciones	10,289,895	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,473
Ventas de valores pendientes de liquidación	4,373,740	2,085,415	8,111,910	204,900	6,566,142
Cuentas por cobrar, netas	95,857,225	95,511,015	94,922,222	81,778,783	77,457,412
Intereses acumulados por cobrar	29,822,787	28,458,934	28,457,130	31,597,640	30,077,313
Impuesto diferido	28,153,220	28,460,425	28,641,628	27,529,319	27,938,649
Plusvalía por adquisición	325,639,436	325,143,177	324,360,919	323,864,659	323,257,964
Activos adjudicados para la venta, neto	3,911,969	2,854,556	745,432	1,116,771	810,314
Otros activos, netos	103,473,632	99,988,102	100,049,602	83,661,677	70,672,459
Total de activos	**7,816,141,756**	**7,895,186,159**	**7,975,227,912**	**8,258,748,798**	**8,179,730,709**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2008 al 2009
(Cifras en Balboas)

	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	869,822,335	915,663,445	944,283,486	998,150,424	972,594,349
Ahorros	1,087,660,765	1,129,429,456	1,152,610,918	1,301,365,749	1,337,504,316
A plazo fijo	3,281,441,145	3,316,808,994	3,338,391,509	3,346,794,181	3,387,815,218
Total de depósitos	5,238,924,245	5,361,901,895	5,435,285,913	5,646,310,354	5,697,913,883
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	73,052,000	0	27,594,000	0
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	968,249,858	825,387,691	851,537,227	942,192,408	787,438,709
Bonos perpetuos				12,872,000	18,738,000
Aceptaciones pendientes	10,289,895	22,904,298	22,750,908	15,140,259	13,953,473
Compras de valores pendientes de liquidación	25,758,607	1,042,913	17,679,876	248,343	14,411,531
Intereses acumulados por pagar	45,539,795	44,658,911	49,182,725	47,511,744	43,516,784
Reservas de operaciones de seguros	8,513,087	8,362,210	8,582,485	8,648,512	9,038,671
Impuesto diferido	3,426,318	3,294,448	3,202,432	3,729,174	3,443,581
Otros pasivos	209,302,366	219,828,671	222,329,540	198,215,159	194,389,990
Total de pasivos	6,510,004,171	6,560,433,037	6,610,551,106	6,902,461,953	6,782,844,622
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	149,912,700	150,513,575	151,455,725	152,398,279	152,466,279
Acciones preferentes	49,839,395	49,850,600	49,861,805	49,873,010	49,873,010
Reserva legal	14,820,489	15,000,876	15,193,121	15,368,751	15,590,101
Reserva de capital	2,743,330	934,001	1,942,788	(1,450,854)	1,060,593
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	126,699,839	147,344,021	165,466,690	155,994,236	179,164,433
Capitalizadas en subsidiarias	513,714,907	513,714,907	513,714,907	517,097,947	517,097,947
Total de utilidades no distribuidas	640,414,746	661,058,928	679,181,597	673,092,183	696,262,380
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	857,730,660	877,357,980	897,635,036	889,281,369	915,252,363
Intereses minoritarios	448,406,925	457,395,142	467,041,770	467,005,476	481,633,724
Total de patrimonio de los accionistas	**1,306,137,585**	**1,334,753,122**	**1,364,676,806**	**1,356,286,845**	**1,396,886,087**
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	**7,816,141,756**	**7,895,186,159**	**7,975,227,912**	**8,258,748,798**	**8,179,730,709**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo de 2009

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

	Anexo
Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados y Utilidades no Distribuidas	2

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2009, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

22 de mayo de 2009
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación Consolidado

31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2009	Diciembre 2008
Efectivo y efectos de caja	4	79,364,130	108,380,353
Depósitos en bancos:	15		
A la vista		71,522,049	80,867,482
A plazo		77,361,524	182,527,823
Total de depósitos en bancos		148,883,573	263,395,305
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		228,247,703	371,775,658
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	474,000	474,000
Valores a valor razonable	6	657,860,347	595,942,592
Valores disponibles para la venta	6	772,224,248	706,912,696
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	6	388,570,602	410,845,124
Préstamos	7	5,510,719,851	5,532,335,078
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		86,909,738	85,261,684
Comisiones no devengadas		15,430,979	15,113,438
Préstamos, neto		5,408,379,134	5,431,959,956
Inversiones en asociadas	8	17,006,500	16,769,270
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	141,698,673	144,530,077
Inventarios, netos	10	14,535,776	14,697,352
Obligaciones de clientes por aceptaciones		13,953,473	15,140,259
Venta de valores pendiente de liquidación	11	6,566,142	204,900
Cuentas por cobrar, netas	12	77,457,412	81,778,783
Intereses acumulados por cobrar		30,077,313	31,597,640
Impuesto sobre la renta diferido	27	27,938,649	27,529,319
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	323,257,964	323,864,659
Activos adjudicados para la venta, neto	14	810,314	1,116,771
Otros activos		70,672,459	83,609,742
Total de activos		8,179,730,709	8,258,748,798

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

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Nota	Marzo 2009	Diciembre 2008
Pasivos:			
Depósitos:	15		
A la vista		972,594,349	998,150,424
Ahorros		1,337,504,316	1,301,365,749
A plazo:			
Particulares		3,348,564,198	3,319,127,560
Interbancarios		39,251,020	27,666,621
Total de depósitos		5,697,913,883	5,646,310,354
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	0	27,594,000
Obligaciones y colocaciones	17	787,438,709	942,192,408
Bonos perpetuos	18	18,738,000	12,872,000
Aceptaciones pendientes		13,953,473	15,140,259
Compras de valores pendiente de liquidación	11	14,411,531	248,343
Intereses acumulados por pagar		43,516,784	47,511,744
Reservas de operaciones de seguros	19	9,038,671	8,648,512
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,443,581	3,729,174
Otros pasivos		194,389,990	198,215,159
Total de pasivos		6,782,844,622	6,902,461,953
Patrimonio de los accionistas:	22		
Accionistas Mayoritarios:			
Acciones comunes, netas		152,466,279	152,398,279
Acciones preferidas		49,873,010	49,873,010
Reserva legal		15,590,101	15,368,751
Reserva de capital		1,060,593	(1,450,854)
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		179,164,433	155,994,236
Capitalizadas en subsidiarias		517,097,947	517,097,947
Total utilidades no distribuidas		696,262,380	673,092,183
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios		915,252,363	889,281,369
Intereses minoritarios		481,633,724	467,005,476
Total de patrimonio de los accionistas		1,396,886,087	1,356,286,845
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		8,179,730,709	8,258,748,798

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

Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2009	Marzo 2008
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		101,724,444	97,734,442
Depósitos en bancos		455,239	3,164,439
Valores		17,503,284	20,307,952
Comisiones de préstamos		5,047,938	4,109,452
Total de ingresos por intereses y comisiones		124,730,905	125,316,285
Gastos por intereses:			
Depósitos		40,653,939	47,840,018
Obligaciones y colocaciones		8,533,574	13,652,483
Total de gastos por intereses		49,187,513	61,492,501
Ingreso neto de intereses y comisiones		75,543,392	63,823,784
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	3,248,524	2,773,477
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(19,491)	70,166
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	11,765	0
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones		72,302,594	60,980,141
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		21,223,227	21,704,180
Ventas de derivados de petróleo, netas		9,520,571	8,935,749
Ventas de envases plásticos, netas		4,561,121	2,536,831
Primas de seguros, netas		1,904,963	2,293,149
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	1,140,179	17,975,538
Otros ingresos	25	3,110,574	2,580,124
Gasto por comisiones y otros gastos		(9,228,127)	(8,948,687)
Total de otros ingresos, neto		32,232,508	47,076,884
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	26	23,970,017	20,506,161
Depreciación y amortización	9	3,951,105	5,667,020
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		2,862,211	2,610,788
Otros gastos	13	14,255,621	14,106,290
Total de gastos generales y administrativos		45,038,954	42,890,259
Utilidad neta operacional		59,496,148	65,166,766
Participación patrimonial en asociadas		289,165	(1,400,232)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		59,785,313	63,766,534
Impuesto sobre la renta, neto	27	6,389,851	5,509,463
Utilidad neta		53,395,462	58,257,071
Información suplementaria sobre la utilidad neta:			
Accionistas mayoritarios		33,208,924	35,459,518
Intereses minoritarios		20,186,538	22,797,553
Utilidad neta		53,395,462	58,257,071
Utilidad neta por acción	23	0.77	0.83
Utilidad neta por acción diluida	23	0.75	0.82

El estado consolidado de resultados debe ser leído 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 Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por tres meses terminados al 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio neto del Accionista Mayoritario												
					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	Interéses minoritarios	Total del Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	156,384,509	(3,986,230)	49,873,010	15,368,751	1,000,000	(4,261,277)	2,565,585	(484,584)	(270,578)	673,092,183	889,281,369	467,005,476	1,356,286,845
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	2,212,973	0	0	0	0	2,212,973	1,512,642	3,725,615
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(10,236)	0	0	(10,236)	0	(10,236)
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	385,135	0	0	0	385,135	0	385,135
Diferencia en cambios de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	(76,425)	14,841	(61,584)	0	(61,584)
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33,208,924	33,208,924	20,186,538	53,395,462
Ingreso (gasto) total reconocido en el periodo	0	0	0	0	0	2,212,973	385,135	(10,236)	(76,425)	33,223,765	35,735,212	21,699,180	57,434,392
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	221,350	0	0	0	0	0	(221,350)	0	0	0
Recompra de acciones	0	(90,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(90,000)	0	(90,000)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,265,848)	(9,265,848)	(6,712,644)	(15,978,492)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(564,041)	(564,041)	(360,617)	(924,658)
Emision de nuevas acciones	158,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	158,000	0	158,000
Participación de interes minoritario en utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,329)	(2,329)	2,329	0
Saldo al 31 de marzo de 2009	156,542,509	(4,076,230)	49,873,010	15,590,101	1,000,000	(2,048,304)	2,950,720	(494,820)	(347,003)	696,262,380	915,252,363	481,633,724	1,396,886,087

Continúa....

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por tres meses terminados al 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio neto del Accionista Mayoritario												
					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	Interéses minoritarios	Total del Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2007	154,357,624	(4,444,924)	49,828,190	14,593,744	1,000,000	(718,407)	1,326,252	(800,892)	(97,560)	614,390,235	829,434,262	431,102,557	1,260,536,819
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	3,163,889	0	0	0	0	3,163,889	1,172,563	4,336,452
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(287,384)	0	0	(287,384)	0	(287,384)
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	159,229	0	0	0	159,229	0	159,229
Diferencia en cambios de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,797)	1,797	0	0	0
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,459,518	35,459,518	22,797,553	58,257,071
Ingreso (gasto) total reconocido en el período	0	0	0	0	0	3,163,889	159,229	(287,384)	(1,797)	35,461,315	38,495,252	23,970,116	62,465,368
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	226,746	0	0	0	0	0	(226,746)	0	0	0
Amortización de costo de emisión de acciones preferidas	0	0	11,205	0	0	0	0	0	0	0	11,205	0	11,205
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,235,473)	(9,235,473)	(6,682,000)	(15,917,473)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(570,309)	(570,309)	(364,623)	(934,932)
Ajuste de período anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,276)	(14,276)	(9,125)	(23,401)
Saldo al 31 de marzo de 2008	154,357,624	(4,444,924)	49,839,395	14,820,490	1,000,000	2,445,482	1,485,481	(1,088,276)	(99,357)	639,804,746	858,120,661	448,016,925	1,306,137,586

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	2009	2008
Actividades de operación:			
Utilidad neta		53,395,462	58,257,071
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	7	3,248,524	2,773,477
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(19,491)	70,166
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	11,765	0
Ganancia no realizada en valores	24	(709,463)	(9,284,906)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	24	(511,726)	145,922
(Pérdida) ganancia en venta de valores	24	93,152	(9,548,943)
Ganancia (pérdida) en revaluación de pasivos	24	(12,142)	712,389
Ganancia en venta de activo fijo		(34,784)	(63,280)
Impuesto diferido activo		(409,330)	(215,720)
Impuesto diferido pasivo		(260,306)	260,210
Depreciación y amortización	9	5,616,167	7,547,268
Amortización de activo intangible	13	606,695	496,259
Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas		0	11,205
Participación patrimonial en asociadas		(289,165)	1,400,232
Ingresos por intereses		(119,682,967)	(121,206,833)
Gastos de intereres		49,187,513	61,492,501
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		20,014,757	(33,445,548)
Depósitos a plazo en bancos		6,897	197,000
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		0	(20,465,874)
Comisiones no devengadas		317,541	138,859
Inventarios, netos		161,576	3,614,136
Cuentas por cobrar, netas		4,321,371	(19,192,667)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(4,596,800)	(4,660,029)
Otros activos		11,467,533	(16,719,538)
Depósitos a la vista		(25,556,075)	24,537,039
Depósitos de ahorros		36,138,567	28,747,115
Depósitos a plazo		41,021,037	117,755,928
Reservas de operaciones de seguros		390,159	450,178
Otros pasivos		5,290,822	23,399,557
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		121,203,294	124,398,331
Intereses pagados		(53,182,473)	(65,285,118)
Total de ajustes		93,832,648	98,059,316
Flujos de efectivo de las actividades de operación		147,228,110	156,316,387
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(281,517,567)	34,541,202
Ventas de valores a valor razonable		219,599,812	54,390,075
Compras valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(68,660,579)	(6,438,503)
Ventas de valores disponibles para la venta		6,081,678	24,971,188
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		22,294,013	(91,955,261)
Inversiones en asociadas		51,935	(5,573,213)
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(4,712,191)	(3,113,894)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,962,212	424,812
Dividendos recibidos		395,107	483,166
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(104,505,580)	7,729,572
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		36,368,781	5,625,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(185,256,480)	(61,328,521)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(27,594,000)	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(9,265,848)	(9,235,473)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(564,041)	(570,309)
Producto de emisión de acciones		158,000	0
Producto de la adquisición de acciones en tesorería		(90,000)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(186,243,588)	(65,509,303)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(143,521,058)	98,536,656
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		371,585,875	388,090,106
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	228,064,817	486,626,762

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(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 subsidiarias
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 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía un total de 3,654 (2008: 3,399) 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 22 de mayo de 2009.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

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

(c) *Principios de Consolidación*
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas 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.

- *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 balance de situación consolidado. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. 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 balance de situación consolidado, 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 balance de situación consolidado, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

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

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 balance de situación consolidado y que afecte el resultado neto. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de flujos de efectivo, para la porción considerada efectiva, se registran en cuentas de patrimonio y para la porción no efectiva se registran en el estado consolidado de resultados.

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

(h) Préstamos e Intereses

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

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

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

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

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

La Compañía determina en la fecha del balance de situación consolidado si hay una 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.

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

(l) *Plusvalía y Activos Intangibles*
Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el balance de situación consolidado 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 a 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.

(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) *Propiedades de Inversión*
Constituyen las propiedades que la Compañía posee para obtener ganancia en concepto de alquileres.

Las propiedades de inversión se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y del importe acumulado de posibles pérdidas por deterioro del valor. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el bien son cargados directamente a gasto cuando se incurren.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a una vida útil estimada para los edificios de entre 30 a 40 años.

(o) *Deterioro de Activos no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación consolidado para determinar si 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.

(p) *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.

(q) *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 balance de situación consolidado dentro del rubro de otros pasivos.

(r) *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.

(s) *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.

(t) *Operaciones de Seguros*
Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

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

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

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

(u) *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 balance de situación consolidado. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

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

(v) *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.

(w) *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 balance de situación consolidado, 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.

(x) *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.

(y) *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.

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

(aa) *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.

(ab) Moneda Extranjera

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

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

(ac) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las subsidiarias de la Compañía.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2009			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	92,603,384	0	92,603,384
Préstamos	10,370,112	138,276,299	0	148,646,411
Inversiones en asociadas	0	17,006,500	0	17,006,500
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,103,668	26,432,510	0	27,536,178
Ahorros	3,828,214	26,912,189	0	30,740,403
A plazo	13,863,156	148,438,397	0	162,301,553
	18,795,038	201,783,096	0	220,578,134
Compromisos y contingencias	369,912	2,630,636	31,024,400	34,024,948

	31 de diciembre de 2008			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	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	1,384,600	32,995,302	0	34,379,902
Ahorros	5,797,416	29,122,757	0	34,920,173
A plazo	13,737,013	143,384,075	0	157,121,088
	20,919,029	205,502,134	0	226,421,163
Compromisos y contingencias	367,355	4,183,719	30,812,040	35,363,114

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2009	2008
Efectivo y efectos de caja	79,364,130	88,726,417
Depósitos a la vista en bancos	71,522,049	78,313,779
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	77,178,638	319,586,566
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	228,064,817	486,626,762

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable

La cartera de valores a valor razonable ascendía a B/.657,860,347 (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:

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

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

Otros Valores a Valor Razonable

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

	31 de marzo de 2009				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	22,337,595	0	10,951,330	20,890,855	54,179,780
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	367,099,551	0	0	0	367,099,551
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	550,397	0	7,149,930	195,856,252	203,556,579
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	5,639,625	0	0	5,639,625
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	0	0	18,092,934	18,092,934
Total	389,987,543	5,639,625	18,101,260	234,840,041	648,568,469

	31 de diciembre de 2008				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	9,794,998	0	0	0	9,794,998
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	22,738,527	315,664	11,183,250	21,339,951	55,577,392
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	263,280,817	0	0	0	263,280,817
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	708,162	7,532,128	223,113,916	231,354,206
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	2,184,001	5,427,210	177,450	1,467,520	9,256,181
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	0	0	23,096,824	23,096,824
Total	297,998,343	6,451,036	18,892,828	269,018,211	592,360,418

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

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.772,224,248 (31 de diciembre de 2008: B/.706,912,696).

	31 de marzo de 2009					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	1,270,000	4,353,572	0	0	5,623,572	5,623,572
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,888,269	29,333,057	40,541,986	74,525,985	147,289,297	148,292,513
Bonos de la República de Panamá	0	13,739,250	0	7,000,000	20,739,250	21,654,005
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	1,095,625	0	0	1,095,625	1,000,028
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	2,616,983	1,410,135	0	0	4,027,118	4,027,118
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	3,773,261	8,984,131	65,002,825	470,820,797	548,581,014	543,164,603
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	14,069,393	0	0	74,375	14,143,768	18,281,556
Bonos de Otros Gobiernos	2,011,800	1,083,225	1,837,500	0	4,932,525	5,249,296
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	1,575,000	3,000,000	0	21,217,079	25,792,079	25,467,219
Total	28,204,706	62,998,995	107,382,311	573,638,236	772,224,248	772,759,910

	31 de diciembre de 2008					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	1,270,000	4,288,568	0	0	5,558,568	5,558,568
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	5,316,575	27,217,659	41,224,044	75,985,566	149,743,844	150,462,664
Bonos de la República de Panamá	0	13,714,094	0	7,051,425	20,765,519	22,223,304
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	1,106,875	0	2,913,300	4,020,175	4,000,102
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	9,386,648	2,741,746	0	0	12,128,394	12,119,325
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	3,925,828	10,032,344	69,910,860	376,701,844	460,570,876	458,575,472
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	20,732,242	1,046,900	0	73,132	21,852,274	25,830,467
Bonos de Otros Gobiernos	2,032,520	10,357	1,785,000	0	3,827,877	4,242,352
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	2,100,000	3,000,000	0	23,345,169	28,445,169	28,037,706
Total	44,763,813	63,158,543	112,919,904	486,070,436	706,912,696	711,049,960

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

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,505,318 (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/.388,811,023 (31 de diciembre de 2008: B/.411,216,944) menos una reserva de valuación de B/.240,421 (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:

	31 de marzo de 2009					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	7,507,857	13,174,399	2,490,658	10,000,000	33,172,914	34,173,114
Bonos de la República de Panamá	0	6,893,638	0	25,985,373	32,879,011	35,641,860
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	733,941	55,402,265	256,695,338	312,831,544	321,865,340
"Asset Backed Securities"	0	0	0	2,735,040	2,735,040	2,207,514
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	1,677,399	1,510,189	4,004,926	0	7,192,514	6,979,497
Total	9,185,256	22,312,167	61,897,849	295,415,751	388,811,023	400,867,325

	31 de diciembre de 2008					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	8,209,136	13,336,656	2,571,777	10,000,000	34,117,569	35,093,077
Bonos de la República de Panamá	0	6,901,284	0	25,978,754	32,880,038	35,295,690
"Mortgage Backed 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 Fondos de Renta Fija, Extranjeros	667,630	2,523,981	4,005,450	0	7,197,061	6,763,361
Total	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.

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 3.53 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 0.10% y 10.13% (31 de diciembre de 2008: entre 0.51% y 10.13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.94% (31 de diciembre de 2008: 4.58%).

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

	31 de marzo 2009	**31 de diciembre 2008**
Tasa fija	1,206,950,604	1,073,442,092
Tasa variable (Libor o Prime)	567,245,633	589,442,949
Sin tasa de interés	44,458,960	50,815,371
	1,818,655,197	1,713,700,412

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

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

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,534,666,195	1,501,024,137
Personales, autos y tarjetas de crédito	832,166,328	833,869,428
Hipotecarios comerciales	638,227,874	629,503,520
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,035,550,011	1,058,505,646
Financiamientos interinos	378,603,441	369,186,774
Arrendamientos financieros, neto	64,661,057	67,844,907
Facturas descontadas	39,387,223	36,256,099
Prendarios	112,715,580	112,973,686
Sobregiros	100,317,957	96,678,476
Total sector interno	4,736,295,666	4,705,842,673
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	6,302,552	5,791,918
Personales, autos y tarjetas de crédito	28,808	50,383
Hipotecarios comerciales	103,728,104	99,951,373
Líneas de crédito y préstamos comerciales	592,332,162	659,794,040
Financiamientos interinos	15,794,090	13,276,901
Prendarios	53,073,797	44,485,229
Sobregiros	3,164,672	3,142,561
Total sector externo	774,424,185	826,492,405
Total	5,510,719,851	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 7.44% (31 de diciembre de 2008: 7.35%).

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Tasa fija	199,535,231	215,695,509
Tasa ajustable	3,908,497,660	3,847,095,114
Tasa variable (Libor o Prime)	1,402,686,960	1,469,544,455
	5,510,719,851	5,532,335,078

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

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

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

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, ver nota 17.

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

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

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Pagos mínimos hasta 1 año	32,741,923	33,123,705
Pagos mínimos de 1 a 5 años	40,976,958	44,577,099
Total de pagos mínimos	73,718,881	77,700,804
Menos intereses no devengados	(9,057,824)	(9,855,897)
Total de arrendamientos financieros, neto	64,661,057	67,844,907

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2009	% de participación 2008	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	4,381,116	4,170,803
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	6,518,215	6,401,051
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,477,218	2,450,469
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	111,499	111,499
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%	46%	1,305,872	1,175,872
Sky Technologies Networks, Inc.	Transmisión de datos	17%	17%	2,212,580	2,459,576
				17,006,500	16,769,270

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

31 de marzo de 2009

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	28-feb-2009	15,708,791	6,909,676	8,799,115	1,962,560	1,373,617	588,943
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2009	15,367,460	1,350,000	14,017,460	1,350,000	793	1,349,207
Processing Center, S. A.	28-feb-2009	6,379,300	1,383,811	4,995,489	1,235,908	1,295,075	(59,167)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2008	362,311	0	362,311	0	61,511	(61,511)
Transbal, S. A.	30-nov-2008	5,484,459	2,031,366	3,453,093	3,122,992	2,296,555	826,437
Sky Technologies Networks, Inc.	30-nov-2008	37,917,000	23,666,000	14,251,000	946,200	1,368,400	(422,200)

31 de diciembre de 2008

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	30-nov-2008	16,550,802	8,179,142	8,371,660	12,306,673	7,713,157	4,593,516
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-nov-2008	14,018,253	0	14,018,253	1,125,000	739	1,124,261
Processing Center, S. A.	30-nov-2008	6,285,170	1,449,640	4,835,530	7,359,669	5,573,712	1,785,957
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2008	362,311	0	362,311	0	61,511	(61,511)
Transbal, S. A.	30-nov-2008	5,484,459	2,031,366	3,453,093	3,122,992	2,296,555	826,437
Sky Technologies Networks, Inc.	30-nov-2008	37,917,000	23,666,000	14,251,000	946,200	1,368,400	(422,200)

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2009					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y 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	0	438,139	172,829	4,066,347	34,876	4,712,191
Ventas y descartes	0	29,104	143,640	2,455,606	98,511	2,726,861
Al final del período	32,722,760	59,615,089	2,616,195	194,848,443	42,514,383	332,316,870
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	518,135	112,864	4,257,044	728,124	5,616,167
Ventas y descartes	0	0	156,499	642,934	0	799,433
Al final del período	0	17,483,046	1,616,701	141,602,647	29,915,803	190,618,197
Saldo neto	32,722,760	42,132,043	999,494	53,245,796	12,598,580	141,698,673

	31 de diciembre de 2008					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	32,830,087	53,826,911	2,219,203	179,695,041	41,662,833	310,234,075
Adiciones	250,605	7,480,146	722,524	15,664,547	1,377,688	25,495,510
Ventas y descartes	357,932	2,101,003	354,721	2,121,886	462,503	5,398,045
Al final del año	32,722,760	59,206,054	2,587,006	193,237,702	42,578,018	330,331,540
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	15,360,310	1,503,641	119,948,180	26,299,451	163,111,582
Gasto del año	0	1,946,757	462,244	19,715,028	3,032,472	25,156,501
Ventas y descartes	0	342,156	305,549	1,674,671	144,244	2,466,620
Al final del año	0	16,964,911	1,660,336	137,988,537	29,187,679	185,801,463
Saldo neto	32,722,760	42,241,143	926,670	55,249,165	13,390,339	144,530,077

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.30,424,321 (31 de diciembre de 2008: B/.29,681,786) y una amortización acumulada de B/.25,454,051 (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 31 de marzo de 2009, por B/.1,665,062 (2008: B/.1,890,248), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Materia prima	5,057,944	5,087,123
Productos en proceso	1,679,893	2,599,608
Productos terminados	5,190,928	4,236,675
Herramientas, repuestos y accesorios	3,119,093	3,247,627
	15,047,858	15,171,033
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(512,082)	(473,681)
Inventarios, netos	14,535,776	14,697,352

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	473,681	367,305
Provisión cargada a gastos	38,401	350,000
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	0	(243,624)
Saldo al final del período	512,082	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/.6,566,142 (31 de diciembre de 2008: B/.204,900) por ventas de valores y B/.14,411,531 (31 de diciembre de 2008: B/.248,343) por compras de valores.

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	68,404,255	72,255,531
Operaciones de seguros	10,542,287	10,913,780
Alquileres	56,691	53,088
	79,003,233	83,222,399
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(1,545,821)	(1,443,616)
Cuentas por cobrar, netas	77,457,412	81,778,783

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,443,616	1,119,646
Provisión cargada a gastos	105,000	370,365
Cuentas por cobrar castigadas	(2,795)	(46,395)
Saldo al final del período	1,545,821	1,443,616

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Corriente	56,030,243	52,434,796
De 31 a 90 días	19,072,689	22,059,328
Más de 90 días	3,900,301	8,728,275
Total	79,003,233	83,222,399

(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 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 Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409

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

	31 de marzo de 2009			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Saldo al inicio del período	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Amortización acumulada al inicio del período	0	0	3,473,819	3,473,819
Amortización del período	0	110,435	496,260	606,695
Amortización acumulada al final del período	0	110,435	3,970,079	4,080,514
Total al final del período	268,170,722	19,356,342	35,730,900	323,257,964

	31 de diciembre de 2008			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Saldo al inicio del año	268,456,722	19,466,777	39,700,979	327,624,478
Ajuste de plusvalía inicial	(286,000)	0	0	(286,000)
Saldo al final del año	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Amortización acumulada al inicio del año	0	0	1,488,783	1,488,783
Amortización del año	0	0	1,985,036	1,985,036
Amortización acumulada al final del año	0	0	3,473,819	3,473,819
Total al final del año	268,170,722	19,466,777	36,227,160	323,864,659

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

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

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

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,812,026	2,011,284
Provisiones cargadas a gastos	11,765	57,473
Activos adjudicados para la venta castigados	(141,195)	(256,731)
Saldo al final del período	1,682,596	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:

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

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Obligaciones y colocaciones a costo histórico:		
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés anual de 6.00%	0	6,004,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,641,000	4,640,133
Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	147,800,000	147,800,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés 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%	3,050,000	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%	15,000,000	100,000,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	74,500,000	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	5,000,000	35,000,000
Sub-total que pasa	259,491,000	412,018,828

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Sub-total que viene	259,491,000	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	152,546,151	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	80,227,145	84,552,598
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2012 y tasas de Libor 6 meses más un margen	5,625,000	1,875,000
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2013 y tasas de Libor 6 meses más un margen	52,500,000	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	787,438,709	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	0	3,277,448
Total de obligaciones y colocaciones	787,438,709	942,192,408

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

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.

Al 31 de marzo de 2009, el saldo de los bonos perpetuos es de B/.18,738,000 (31 de diciembre de 2008: B/.12,872,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

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

Primas No Devengadas

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

Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	1,972,849	1,365,242
Siniestros incurridos	1,421,511	4,784,223
Siniestros pagados	(1,393,378)	(4,176,616)
Saldo al final del período	2,000,982	1,972,849
Participación de reaseguradores	(209,288)	(342,601)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	1,791,694	1,630,248
Total de reservas de operaciones de seguros	9,038,671	8,648,512

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2009			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	13,433,311	11,839,632	46,249,106	71,522,049
A plazo	46,673,187	688,337	30,000,000	77,361,524
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	474,000
Valores a valor razonable	62,963,097	10,039,562	584,857,688	657,860,347
Valores disponibles para la venta	191,187,022	7,673,271	573,363,955	772,224,248
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	65,811,503	4,004,926	318,754,173	388,570,602
Préstamos	4,736,295,666	756,109,792	18,314,393	5,510,719,851
Total	5,116,837,786	790,355,520	1,571,539,315	7,478,732,621
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	891,645,476	74,623,136	6,325,737	972,594,349
Ahorros	1,237,912,477	92,358,248	7,233,591	1,337,504,316
A plazo	3,111,956,307	259,491,173	16,367,738	3,387,815,218
Obligaciones y colocaciones	121,128,778	7,150	666,302,781	787,438,709
Bonos perpetuos	18,738,000	0	0	18,738,000
Total	5,381,381,038	426,479,707	696,229,847	6,504,090,592
Compromisos y contingencias	527,434,791	0	0	527,434,791

	31 de diciembre de 2008			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,352,020	3,033,793	66,481,669	80,867,482
A plazo	56,446,321	722,301	125,359,201	182,527,823
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	474,000
Valores a valor razonable	71,908,530	11,755,420	512,278,642	595,942,592
Valores disponibles para la venta	194,368,355	13,342,873	499,201,468	706,912,696
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	66,625,788	4,005,450	340,213,886	410,845,124
Préstamos	4,705,842,673	810,109,737	16,382,668	5,532,335,078
Total	5,107,017,687	842,969,574	1,559,917,534	7,509,904,795
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	930,199,266	60,958,722	6,992,436	998,150,424
Ahorros	1,209,372,602	83,038,869	8,954,278	1,301,365,749
A plazo	3,092,947,193	234,747,881	19,099,107	3,346,794,181
Valores vendidos bajo 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	12,872,000	0	0	12,872,000
Total	5,388,071,194	378,745,472	862,152,096	6,628,968,762
Compromisos y contingencias	604,470,168	0	0	604,470,168

(21) Información de Segmentos

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

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

	31 de marzo de 2009						
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	125,330,727	1,014,358	0	6,181	46,711	1,667,072	124,730,905
Gastos de intereses y provisiones	53,237,125	0	386,293	471,965	0	1,667,072	52,428,311
Otros ingresos, neto	16,705,256	2,037,431	8,484,619	4,999,174	10,459,681	10,453,653	32,232,508
Gastos generales y administrativos	36,647,643	427,452	6,821,870	1,176,713	33,703	68,427	45,038,954
Participación patrimonial en asociadas	536,161	0	0	0	(246,996)	0	289,165
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	52,687,376	2,624,337	1,276,456	3,356,677	10,225,693	10,385,226	59,785,313
Total de activos	7,815,643,734	96,196,004	82,534,573	68,728,937	1,549,417,197	1,432,789,736	8,179,730,709
Total de pasivos	6,819,833,295	25,149,030	54,429,612	38,060,438	8,556,379	163,184,132	6,782,844,622

	31 de marzo de 2008						
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	125,952,725	159,026	0	17,491	223,281	1,036,238	125,316,285
Gastos de intereses y provisiones	64,383,441	0	432,693	556,248	0	1,036,238	64,336,144
Otros ingresos, neto	32,094,511	2,332,682	8,055,054	2,714,984	30,976,992	29,097,339	47,076,884
Gastos generales y administrativos	34,378,908	371,397	6,326,645	1,726,846	244,551	158,088	42,890,259
Participación patrimonial en asociadas	912,545	0	0	0	(2,312,777)	0	(1,400,232)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	60,197,432	2,120,311	1,295,716	449,381	28,642,945	28,939,251	63,766,534
Total de activos	7,432,049,196	16,887,333	76,852,766	69,544,547	1,561,667,619	1,340,859,705	7,816,141,756
Total de pasivos	6,475,403,516	19,944,333	51,247,779	43,882,351	5,958,880	86,432,689	6,510,004,170

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

	31 de marzo de 2009			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Ingresos por intereses y comisiones	96,672,620	10,692,447	17,365,838	124,730,905
Costos de activos	2,543,939	2,168,252	0	4,712,191
Total de activos	5,760,524,019	843,024,097	1,576,182,593	8,179,730,709

	31 de marzo de 2008			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Ingresos por intereses y comisiones	98,934,887	8,795,979	17,585,419	125,316,285
Costos de activos	2,975,813	138,081	0	3,113,894
Total de activos	5,610,563,340	680,549,915	1,525,026,501	7,816,141,756

(22) Patrimonio de los Accionistas

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 42,118,994 acciones (31 de diciembre de 2008: 42,111,094 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2008: 266,686 acciones en tesorería).

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	42,111,094	41,979,425
Acciones emitidas	7,900	121,669
Acciones en tesorería	0	10,000
Saldo al final del período	42,118,994	42,111,094

El saldo de la reserva legal por B/.16,638,952, 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/.1,048,851 (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 31 de marzo de 2009, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 473,310 (31 de diciembre de 2008: 481,210), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.19.53 (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:

	31 de marzo 2009		31 de diciembre 2008	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio promedio ponderado
Opciones al inicio del período	481,210	19.54	617,879	19.02
Ejecutadas	(7,900)	20.00	(121,669)	16.66
Canceladas	0	0.00	(15,000)	16.67
Opciones al final del período	473,310	19.53	481,210	19.54

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Saldo al inicio del período	2,565,585	1,326,252
Provisión cargada a gastos	385,135	1,239,333
Saldo al final del período	2,950,720	2,565,585

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:

		31 de marzo de 2009		
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

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

El 29 de septiembre de 2006, la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución No. 230-06, autoriza la Addenda No.1 en donde establece que la tasa fija será de 7.50% aplicable al pago de dividendos de las acciones preferidas no acumulativas. Para la declaración y pago de dividendos se requiere de la aprobación de la Junta Directiva y no existe obligación contractual de pagar dividendos en forma anual o de redimir estas acciones preferidas. Los dividendos una vez declarados, serán pagados en forma trimestral, conforme lo contempla la Sección III (4) del Prospecto 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. Estas acciones no tienen derecho a voz ni voto, 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.

(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/.33,208,924 (2008: B/.35,459,518) menos dividendos pagados de acciones preferidas de B/.564,041 (2008: B/.570,309) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2009 asciende a 42,116,194 (2008: 41,979,425).

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

	31 de marzo	
	2009	**2008**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	32,644,883	34,889,209
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,116,194	41,979,425
Utilidad neta por acción	0.77	0.83
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	32,078,856	34,889,209
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,592,304	42,597,304
Utilidad neta por acción diluida	0.75	0.82

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	2009	2008
Ganancia no realizada en valores	709,463	9,284,906
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	511,726	(145,922)
(Pérdida) ganancia en venta de valores	(93,152)	9,548,943
Ganancia (pérdida) en revaluación de pasivos	12,142	(712,389)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	1,140,179	17,975,538

(25) Otros Ingresos

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

	31 de marzo	
	2009	2008
Dividendos	395,107	483,166
Servicios bancarios varios	1,268,883	1,234,567
Servicios fiduciarios	109,384	163,970
Alquileres ganados	111,838	149,514
Ganancia en venta activo fijo	34,784	63,280
Otros ingresos	1,190,578	485,627
Total de otros ingresos	3,110,574	2,580,124

(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.

Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.7,959,014 (31 de diciembre de 2008: B/.7,657,396); y mantiene un fondo de cesantía de B/.11,090,775 (31 de diciembre de 2008: B/.10,872,477) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del balance de situación consolidado.

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

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

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

Plan de Opción de Compra de Acciones
El saldo de las opciones que la Compañía otorga a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la Compañía es de 473,310 (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/.159,229 (2008: B/.159,229). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

El saldo de las opciones que la Compañía otorga a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,691,425 (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 1,715,175 (31 de diciembre de 2008: 1,715,175). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.225,906 (2008: B/.0). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

(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:

	31 de marzo	
	2009	2008
Impuesto sobre la renta, estimado	7,059,487	5,464,973
Impuesto sobre la renta, diferido	(669,636)	44,490
	6,389,851	5,509,463

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de marzo de 2009 es de 10.69% (2008: 8.64%) 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:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	23,898,494	23,516,921
Reserva para activos adjudicados para la venta	486,431	526,617
Ingreso por comisiones diferidas	3,027,418	2,947,958
Depreciación de activos fijos	(375,427)	(366,363)
Otros activos	901,733	904,186
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,938,649	27,529,319
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(261,919)	(261,919)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(18,347)	(15,057)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,053,575	3,292,998
Operaciones de seguros	356,709	372,763
Efecto de fusión	307,663	332,950
Gasto por comisiones diferidas	5,900	7,439
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,443,581	3,729,174

(28) Compromisos y Contingencias

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

Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y 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:

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

	31 de diciembre de 2008		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	192,091,518	0	192,091,518
Garantías bancarias	48,671,423	18,995,650	67,667,073
Cartas promesa de pago	344,711,577	0	344,711,577
Total	585,474,518	18,995,650	604,470,168

Al 31 de marzo de 2008, la subsidiaria Plastiglas de El Salvador, S. A. de C.V., pagó la suma de B/.470,478 como monto definitivo del proceso administrativo sancionador y de liquidación oficiosa de impuestos a la importación, notificado por parte de la Dirección General de Aduana mediante la Resolución No. DJCA 921, monto que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de marzo 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/.1,841,767,340 (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/.2,551,134,378 (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 balance de situación consolidado utilizando los métodos de valor razonable o flujos de efectivo ("fair value hedge" o "cash flow hedge"), en otros activos y otros pasivos.

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

	31 de marzo de 2009				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Valor razonable	10,000,000	97,779,951	107,779,951	1,890,257	5,677,763

	31 de diciembre de 2008				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
	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

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas la suma de (B/.10,236) (2008: (B/.287,384)), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

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

(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 balance de situación consolidado y aquellos controlados fuera del balance de situación consolidado:

(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.

(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 balance de situación consolidado de la Compañía se resume como sigue:

	31 de marzo de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Valores mantenidos hasta su vencimiento	388,570,602	400,867,325	410,845,124	419,190,844
Préstamos	5,510,719,851	5,502,240,971	5,532,335,078	5,530,413,993
Cuentas por cobrar, largo plazo	1,660,865	1,660,865	1,668,858	1,668,858
	5,900,951,318	5,904,769,161	5,944,849,060	5,951,273,695
Pasivos:				
Depósitos a plazo	3,387,815,218	3,405,327,898	3,346,794,181	3,351,025,887
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	806,176,709	789,270,059	969,786,408	949,351,107
	4,193,991,927	4,194,597,957	4,316,580,589	4,300,376,994

(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 balance de situación consolidado 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 balance de situación consolidado de la Compañía.

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

	Préstamos		Inversiones	
	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	31,284	32,218	702	480
Provisión por deterioro	2,338	5,105	336	372
Monto bruto, neto de provisión	28,946	27,113	366	108
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,479,435	5,500,117	0	0
Provisión por deterioro	74,898	74,206	0	0
Monto bruto, neto de provisión	5,404,537	5,425,911	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.9,674,000 (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:

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
	(en Miles)	
Corriente	4,995,269	5,040,385
De 31 a 90 días	465,070	436,126
Más de 90 días y vencidos	50,380	55,824
Total	5,510,719	5,532,335

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.

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

	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	2,677,322	2,618,735
Hipotecas sobre bien mueble	273,536	281,946
Otras garantías	1,820,735	1,898,592
Sin garantías	739,126	733,062
Total	5,510,719	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:

	Préstamos		Inversiones	
	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	2,857,486	2,922,762	383,660	440,566
Consumo	2,374,656	2,342,561	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,434,995	1,273,134
Otros sectores	278,577	267,012	0	0
	5,510,719	5,532,335	1,818,655	1,713,700
Concentración Geográfica:				
Panamá	4,736,295	4,705,843	319,962	332,902
América Latina y el Caribe	756,110	810,109	21,717	29,103
Estados Unidos de América y Otros	18,314	16,383	1,476,976	1,351,695
	5,510,719	5,532,335	1,818,655	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.

(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 a prueba 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.

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

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

  La Compañía no posee posiciones propias en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía un total de B/.947,115 (31 de diciembre 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.

	31 de marzo 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	77,314,524	0	47,000	0	0	0	77,361,524
Inversiones en valores	334,074,187	98,283,267	434,593,805	829,247,643	33,652,183	44,891,021	1,774,742,106
Préstamos	4,939,079,530	361,606,526	54,748,725	144,874,826	10,274,273	135,971	5,510,719,851
Total	5,350,468,241	459,889,793	489,389,530	974,122,469	43,926,456	45,026,992	7,362,823,481
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,452,822,037	537,488,386	974,809,910	736,341,810	21,213,674	2,643,717	4,725,319,534
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	508,232,394	111,924,752	0	150,857,150	0	35,162,413	806,176,709
Total	2,961,054,431	649,413,138	974,809,910	887,198,960	21,213,674	37,806,130	5,531,496,243
Total sensibilidad de tasa de interés	2,389,413,810	(189,523,345)	(485,420,380)	86,923,509	22,712,782	7,220,862	1,831,327,238

	31 de diciembre de 2008						
	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	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	492,149,664	714,862,693	769,659,677	21,564,110	2,497,704	4,648,159,930
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos 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 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 31 de marzo de 2009		
Inversiones en valores	(35,886,440)	35,886,440
Préstamos	(13,006,390)	13,006,390
Depósitos de clientes	30,905,703	(30,905,703)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	8,601,985	(8,601,985)
Impacto neto	(9,385,142)	9,385,142
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

(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:

	31 de marzo 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	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	79,364,130	0	0	0	0	0	0	79,364,130
Depósitos en bancos	147,851,140	1,022,433	10,000	0	0	0	0	148,883,573
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	0	0	0	0	474,000
Inversiones en valores, neta	131,090,095	58,268,010	225,879,931	93,098,197	187,013,153	1,076,251,184	64,061,127	1,835,661,697
Préstamos	807,623,269	472,020,172	433,868,347	3,064,335,380	545,951,253	186,921,430	0	5,510,719,851
Inventarios, netos	12,411,976	1,061,900	1,061,900	0	0	0	0	14,535,776
Cuentas por cobrar, netas	65,224,480	5,758,803	4,584,099	1,879,968	0	0	10,062	77,457,412
Otros activos, neto	7,528,520	7,224,471	59,838,992	2,086,590	1,667,471	1,562,506	535,066,437	614,974,987
Total	1,251,567,610	545,355,789	725,243,269	3,161,400,135	734,631,877	1,264,735,120	599,137,626	8,282,071,426
Pasivos:								
Depósitos	3,049,446,817	627,022,477	998,009,762	999,708,557	21,082,553	2,643,717	0	5,697,913,883
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	45,141,000	11,500,000	46,000,000	659,435,518	8,937,778	35,162,413	0	806,176,709
Otros pasivos	8,343,300	16,526,728	56,146,781	7,898,852	674,355	0	189,164,014	278,754,030
Total	3,102,931,117	655,049,205	1,100,156,543	1,667,042,927	30,694,686	37,806,130	189,164,014	6,782,844,622
Posición neta	(1,851,363,507)	(109,693,416)	(374,913,274)	1,494,357,208	703,937,191	1,226,928,990	409,973,612	1,499,226,804

	31 de diciembre de 2008							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	108,380,353	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 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, 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/.1,496,619,033 (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/.923,372,387 (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 3.53 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.

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

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

(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 31 de marzo de 2009.

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

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

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

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

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

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

(c) Deterioro en inversiones en valores

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

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

Anexo 1

Anexo de Consolidación sobre el Balance de Situación

31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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	79,360,345	0	0	3,785	0	79,364,130	0	79,364,130
Depósitos en bancos:								
A la vista	66,116,209	51,722	4,067,819	4,460,270	232,559	74,928,579	3,406,530	71,522,049
A plazo	77,361,524	2,260,000	16,000,000	19,895,806	9,000,000	124,517,330	47,155,806	77,361,524
Total de depósitos en bancos	143,477,733	2,311,722	20,067,819	24,356,076	9,232,559	199,445,909	50,562,336	148,883,573
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	222,838,078	2,311,722	20,067,819	24,359,861	9,232,559	278,810,039	50,562,336	228,247,703
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	0	0	474,000	0	474,000
Valores a valor razonable	657,932,217	0	0	0	0	657,932,217	71,870	657,860,347
Valores disponibles para la venta	783,562,199	4	0	9,024,015	475,106	793,061,324	20,837,076	772,224,248
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	388,570,602	0	0	0	0	388,570,602	0	388,570,602
Préstamos	5,537,731,907	0	0	0	0	5,537,731,907	27,012,056	5,510,719,851
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	86,909,738	0	0	0	0	86,909,738	0	86,909,738
Comisiones no devengadas	15,430,979	0	0	0	0	15,430,979	0	15,430,979
Préstamos, neto	5,435,391,190	0	0	0	0	5,435,391,190	27,012,056	5,408,379,134
Inversiones en asociadas	14,019,920	0	0	2,212,580	487,398,169	503,630,669	486,624,169	17,006,500
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	87,156,401	52,333	20,828,063	26,389,800	0	134,426,597	(7,272,076)	141,698,673
Inventarios, netos	0	0	4,739,407	9,796,369	0	14,535,776	0	14,535,776
Obligaciones de clientes por aceptaciones	13,953,473	0	0	0	0	13,953,473	0	13,953,473
Venta de valores pendientes de liquidación	6,566,142	0	0	0	0	6,566,142	0	6,566,142
Cuentas por cobrar, netas	19,356,692	13,843	32,672,963	25,345,089	3,622,398	81,010,985	3,553,573	77,457,412
Intereses acumulados por cobrar	30,093,706	31	0	169,809	11,371	30,274,917	197,604	30,077,313
Impuesto sobre la renta diferido	27,938,649	0	0	0	0	27,938,649	0	27,938,649
Plusvalía y activos intangibles, netos	301,728,428	0	0	9,899,428	0	311,627,856	(11,630,108)	323,257,964
Activos adjudicados para la venta, neto	810,314	0	0	0	0	810,314	0	810,314
Otros activos	56,725,923	305,406	4,226,321	7,858,776	11,250	69,127,676	(1,544,783)	70,672,459
Total de activos	8,047,117,934	2,683,339	82,534,573	115,055,727	500,750,853	8,748,142,426	568,411,717	8,179,730,709

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

Anexo 1, continuación

Anexo de Consolidación sobre el Balance de Situación, continuación

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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 de los Accionistas								
Pasivos:								
Depósitos:								
A la vista	974,960,175	0	0	0	0	974,960,175	2,365,826	972,594,349
Ahorros	1,338,545,020	0	0	0	0	1,338,545,020	1,040,704	1,337,504,316
A plazo:								
Particulares	3,395,720,004	0	0	0	0	3,395,720,004	47,155,806	3,348,564,198
Interbancarios	39,251,020	0	0	0	0	39,251,020	0	39,251,020
Total de depósitos	5,748,476,219	0	0	0	0	5,748,476,219	50,562,336	5,697,913,883
Obligaciones y colocaciones	770,434,931	0	37,500,000	27,012,056	0	834,946,987	47,508,278	787,438,709
Bonos Perpetuos	18,738,000					18,738,000		18,738,000
Aceptaciones pendientes	13,953,473	0	0	0	0	13,953,473	0	13,953,473
Compras de valores pendientes de liquidación	14,411,531	0	0	0	0	14,411,531	0	14,411,531
Intereses acumulados por pagar	43,690,682	0	23,706	0	0	43,714,388	197,604	43,516,784
Reservas de operaciones de seguros	9,038,671	0	0	0	0	9,038,671	0	9,038,671
Impuesto sobre la renta diferido	3,443,581	0	0	0	0	3,443,581	0	3,443,581
Otros pasivos	167,742,514	71,477	16,905,906	13,131,248	784,902	198,636,047	4,246,057	194,389,990
Total de pasivos	6,789,929,602	71,477	54,429,612	40,143,304	784,902	6,885,358,897	102,514,275	6,782,844,622
Patrimonio de los accionistas:								
Accionistas mayoritarios:								
Acciones comunes, netas	1,008,450,828	1,495,000	10,000,000	30,000,000	157,698,638	1,207,644,466	1,055,178,187	152,466,279
Acciones preferidas	49,873,010	0	0	0	0	49,873,010	0	49,873,010
Reserva legal	16,469,329	0	0	103,470	0	16,572,799	982,698	15,590,101
Reserva de capital	1,192,045	0	0	(163,957)	2,122,398	3,150,486	2,089,893	1,060,593
Utilidades no distribuidas:								
Disponibles	176,500,525	1,116,862	18,104,961	33,010,738	36,838,896	265,571,982	86,407,549	179,164,433
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	0	0	303,306,019	306,689,059	(210,408,888)	517,097,947
Total de utilidades no distribuidas	179,883,565	1,116,862	18,104,961	33,010,738	340,144,915	572,261,041	(124,001,339)	696,262,380
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	1,255,868,777	2,611,862	28,104,961	62,950,251	499,965,951	1,849,501,802	934,249,439	915,252,363
Intereses minoritarios	1,319,555	0	0	11,962,172	0	13,281,727	(468,351,997)	481,633,724
Total de patrimonio de los accionistas	1,257,188,332	2,611,862	28,104,961	74,912,423	499,965,951	1,862,783,529	465,897,442	1,396,886,087
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	8,047,117,934	2,683,339	82,534,573	115,055,727	500,750,853	8,748,142,426	568,411,717	8,179,730,709

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

Anexo 2

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses:								
Préstamos	102,168,481	0	0	0	0	102,168,481	444,037	101,724,444
Depósitos en bancos	515,390	31	0	176,497	46,655	738,573	283,334	455,239
Valores	17,730,424	0	0	0	0	17,730,424	227,140	17,503,284
Comisiones de préstamos	5,047,938	0	0	0	0	5,047,938	0	5,047,938
Total de ingresos por intereses y comisiones	125,462,233	31	0	176,497	46,655	125,685,416	954,511	124,730,905
Gasto por intereses:								
Depósitos	40,937,273	0	0	0	0	40,937,273	283,334	40,653,939
Obligaciones y colocaciones	8,346,493	0	386,293	471,965	0	9,204,751	671,177	8,533,574
Total de gastos por intereses	49,283,766	0	386,293	471,965	0	50,142,024	954,511	49,187,513
Ingreso neto de intereses y comisiones	76,178,467	31	(386,293)	(295,468)	46,655	75,543,392	0	75,543,392
Provisión para pérdidas en préstamos	3,248,524	0	0	0	0	3,248,524	0	3,248,524
Reversión para valuación de valores de inversión, neta	(19,491)	0	0	0	0	(19,491)	0	(19,491)
Provisión para activos adjudicados para la venta	11,765	0	0	0	0	11,765	0	11,765
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	72,937,669	31	(386,293)	(295,468)	46,655	72,302,594	0	72,302,594
Otros ingresos (gastos):								
Honorarios y otras comisiones	19,713,471	0	0	1,530,118	0	21,243,589	20,362	21,223,227
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	0	9,520,571	0	0	9,520,571	0	9,520,571
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	0	4,561,121	0	4,561,121	0	4,561,121
Primas de seguros, netas	1,904,963	0	0	0	0	1,904,963	0	1,904,963
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,121,724	0	0	0	0	1,121,724	(18,455)	1,140,179
Otros ingresos	2,382,880	8,348	235,166	484,180	10,451,333	13,561,907	10,451,333	3,110,574
Gastos por comisiones y otros gastos	(7,933,323)	0	(1,271,118)	(44,048)	0	(9,248,489)	(20,362)	(9,228,127)
Total de otros ingresos, neto	17,189,715	8,348	8,484,619	6,531,371	10,451,333	42,665,386	10,432,878	32,232,508
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	22,538,483	0	850,132	581,402	0	23,970,017	0	23,970,017
Depreciación y amortización	3,176,984	14,741	706,231	53,149	0	3,951,105	0	3,951,105
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,156,006	115	666,782	39,308	0	2,862,211	0	2,862,211
Otros gastos	8,871,924	1,005	4,598,725	768,609	15,358	14,255,621	0	14,255,621
Total de gastos generales y administrativos	36,743,397	15,861	6,821,870	1,442,468	15,358	45,038,954	0	45,038,954
Utilidad neta operacional	53,383,987	(7,482)	1,276,456	4,793,435	10,482,630	69,929,026	10,432,878	59,496,148
Participación patrimonial en asociadas	536,161	0	0	(246,996)	0	289,165	0	289,165
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	53,920,148	(7,482)	1,276,456	4,546,439	10,482,630	70,218,191	10,432,878	59,785,313
Impuesto sobre la renta, estimado	5,742,271	117	401,861	915,238	0	7,059,487	0	7,059,487
Impuesto sobre la renta, diferido	(669,636)	0	0	0	0	(669,636)	0	(669,636)
Impuesto sobre la renta, neto	5,072,635	117	401,861	915,238	0	6,389,851	0	6,389,851
Utilidad neta	48,847,513	(7,599)	874,595	3,631,201	10,482,630	63,828,340	10,432,878	53,395,462
Intereses minoritarios	60,120	0	0	1,099,335	0	1,159,455	(19,027,083)	20,186,538
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios	48,787,393	(7,599)	874,595	2,531,866	10,482,630	62,668,885	29,459,961	33,208,924
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	(17,133,333)	0	0	0	(9,265,848)	(26,399,181)	(17,133,333)	(9,265,848)
Dividendos pagados de acciones preferidas	(924,658)	0	0	0	0	(924,658)	(360,617)	(564,041)
Traspaso a reserva legal	(362,868)	0	0	0	0	(362,868)	(141,518)	(221,350)
Participación de interes minoritario en utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	2,329	(2,329)
Traspaso a reserva de revaluación de moneda	0	0	0	14,841	0	14,841	0	14,841
Utilidades no distribuidas al final del período	179,883,565	1,116,862	18,104,961	33,010,738	340,144,915	572,261,041	(124,001,339)	696,262,380