**COMISION NACIONAL DE VALORES**
**FORMULARIO IN-T**
**30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

| Liquidez | 30-Sep-09 | 31-Dic-08 |
|---|---|---|
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos | 39.75% | 37.24% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones | 36.15% | 31.72% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos | 28.35% | 25.46% |
| Efectivo y Depósitos/Total de activos | 3.55% | 4.50% |
| Préstamos, Netos/Total de depósitos | 88.31% | 96.20% |
| Préstamos, Netos/Total de activos | 62.98% | 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$2,356.26 millones al 30 de septiembre de 2009, los cuales comparados con US$2,102.72 millones al 31 de diciembre de 2008, presentan un aumento de US$253.54 millones. Al 30 de septiembre de 2009, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 28.35% y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 36.15%.

## B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2008 al 30 de septiembre 2009, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$82.63 millones o 9.84% de US$839.41 millones a US$922.03 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 17.86% en el período, comparada con 16.42% en diciembre 2008.

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

## C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, en el período transcurrido al 30 de septiembre 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 un aumento de 5.25% o US$8.89 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$169.13 millones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2008 a US$178.01 millones en septiembre de 2009.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$3.41 millones o 3.59%, pasando de US$94.82 millones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2008 a US$98.23 millones en el mismo periodo del 2009.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

| | 30-Sep-09 | 30-Sep-08 | Cambio % |
|---|---|---|---|
| Ingreso de intereses y comisiones | 373,347,439 | 372,555,134 | 0.21% |
| Gasto de intereses | 144,903,035 | 172,810,037 | -16.15% |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones** | **228,444,404** | **199,745,097** | **14.37%** |
| **Activos productivos promedios** | | | |
| Depósitos bancarios | 130,379,739 | 234,482,810 | -44.40% |
| Préstamos, netos | 5,336,068,851 | 5,063,089,337 | 5.39% |
| Inversiones | 1,893,248,505 | 1,629,079,925 | 16.22% |
| **Total** | **7,359,697,095** | **6,926,652,072** | **6.25%** |
| Margen neto de interés | 4.14% | 3.84% | |

El total de intereses y comisiones ganadas al 30 de septiembre de 2009 fue de US$373.35 millones en comparación con US$372.56 millones en el mismo periodo del 2008, lo que representa un aumento de US$792 mil o 0.21%. El total de gastos por intereses disminuyó US$27.91 millones o 16.15%, de US$172.81 millones a US$144.90 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$28.70 millones a US$228.44 millones con relación al período 2008, impactando el margen neto de intereses de 4.14% al 30 de septiembre de 2009 comparado con 3.84% en el 2008.

- Otros ingresos (gastos)

| | 30-Sep-09 | 30-Sep-08 | Cambio % |
|---|---|---|---|
| Honorarios y otras comisiones | 62,919,487 | 66,765,710 | -5.76% |
| Ventas de derivados de petróleo, netas | 30,058,203 | 28,655,824 | 4.89% |
| Ventas de envases plásticos, netas | 11,414,066 | 7,627,936 | 49.64% |
| Primas de seguros, neta | 6,090,030 | 6,182,306 | -1.49% |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | 2,994,735 | 17,359,136 | -82.75% |
| Otros ingresos | 9,788,101 | 11,331,395 | -13.62% |
| Gastos por comisiones y otros gastos | (27,471,290) | (27,278,108) | 0.71% |
| **Total de otros ingresos, neto** | **95,793,332** | **110,644,199** | **-13.42%** |

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$95.79 millones, comparado con US$110.64 millones el mismo período del 2008, lo que representó una disminución de 13.42%. Este movimiento se produjo principalmente por la disminución de 82.75% en la ganancia neta en instrumentos financieros en el período.

La ganancia neta en instrumentos financieros disminuyó US$14.36 millones en el período, pasando de US$17.36 millones al 30 de septiembre del 2008 a US$2.99 millones en el 2009. Esta disminución fue

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

Honorarios y otras comisiones es generado por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Este presentó una disminución de 5.76% pasando de US$66.77 millones a US$62.92 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre 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 4.89% pasando de US$28.66 millones al 30 de septiembre de 2008 a US$30.06 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$11.41 millones para el período terminado al 30 de septiembre de 2009, mientras que para el 2008 fueron por US$7.63 millones, lo que representó un aumento de 49.64%.

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$6.09 millones al 30 de septiembre de 2009, presentando una disminución de 1.49% con respecto al período 2008, cuando se mostraba en US$6.18 millones.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron una disminución de US$1.54 millones o 13.62%, pasando de US$11.33 millones a US$9.79 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2009.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual aumentó US$193 mil o 0.71%, de US$27.28 millones durante el período terminado del 30 de septiembre de 2008 a US$27.47 millones en el 2009.

- Gastos Generales y Administrativos

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

| | 30-Sep-09 | 30-Sep-08 | Cambio % |
|---|---|---|---|
| Salarios y otros gastos de personal | 72,839,418 | 66,624,028 | 9.33% |
| Depreciación y amortización | 12,063,097 | 13,826,680 | -12.75% |
| Gasto de propiedades, mobiliario y equipo | 8,551,282 | 8,530,516 | 0.24% |
| Otros gastos | 42,795,996 | 44,476,722 | -3.78% |
| **Total de gastos generales y administrativos** | **136,249,793** | **133,457,946** | **2.09%** |
| Eficiencia operativa | 42.02% | 43.00% | |
| Gastos generales y administrativos/ Activos promedios | 2.20% | 2.27% | |

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2009, el total de gastos generales y administrativos fue de US$136.25 millones, mientras que para el período terminado el 30 de septiembre de 2008 fue de US$133.46 millones, presentando así un aumento de US$2.79 millones o 2.09%, mayormente producto del aumento de 9.33% en salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 53.46% del total de gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2009 (49.92% en el 2008) y muestran un aumento de US$6.22 millones en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US$1.76 millones o 12.75% de US$13.83 millones a US$12.06 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre 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$20 mil o 0.24% de US$8.53 millones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2008 a US$8.55 millones en el 2009.

Finalmente, los otros gastos tuvieron una disminución de US$1.68 millones o 3.78% millones resultando en US$42.80 millones a septiembre 2009.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó en 42.02% comparado con 43.00% en el mismo período 2008. Sin embargo, si excluyéramos la ganancia extraordinaria en valores a septiembre 2008, la eficiencia resulta en 45.51% en ese periodo.

La estrategia de la Compañía establece que uno de los objetivos básicos es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la Compañía considera que los gastos e inversiones que se han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales.

## D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 17.86% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 36.15% ó US$2,356 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

## E. Evento Relevante

No hubo evento relevante para el tercer trimestre del 2009.

## II PARTE
## RESUMEN FINANCIERO

**Presentación aplicable a emisores del sector financiero:**

**a.** Estado de Situación financiera, **ver anexo 1**

**b.** Balance General, **ver anexo 2**

**c. Razones Financieras:**

| | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dividendo/acción común | 0.22 | 0.72 | 0.22 | 0.22 | 0.22 |
| Deuda total/Patrimonio | 0.62x | 0.72x | 0.58x | 0.48x | 0.40x |
| Préstamos, netos/total de activo | 66.76% | 65.77% | 66.12% | 64.10% | 62.98% |
| Gasto generales y administrativos/ingresos totales | 27.62% | 28.50% | 28.64% | 28.94% | 29.04% |
| Morosidad/Reserva | 0.58x | 0.48x | 0.50x | 0.41x | 0.46x |
| Morosidad/Préstamos brutos | 0.91% | 0.74% | 0.79% | 0.66% | 0.76% |

*Dividendos por acción común trimestrales

## III PARTE
## ESTADOS FINANCIEROS

**Ver adjunto <u>anexo 3</u>**

## IV PARTE
## DIVULGACIÓN

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

**Raúl Alemán Z.**
**Representante Legal**

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

| | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos por intereses y comisiones: | | | | | |
| Intereses: | | | | | |
| Préstamos | 97,515,950 | 102,105,233 | 101,724,444 | 101,433,025 | 101,789,551 |
| Depósitos en bancos | 1,428,768 | 847,399 | 455,239 | 402,898 | 499,153 |
| Inversión en valores | 19,813,553 | 18,810,787 | 17,503,284 | 16,847,820 | 16,974,717 |
| Comisiones de préstamos | 5,635,672 | 5,665,094 | 5,047,938 | 5,137,078 | 5,532,292 |
| **Total de ingresos por intereses y comisiones** | **124,393,943** | **127,428,513** | **124,730,905** | **123,820,821** | **124,795,713** |
| Gasto de intereses: | | | | | |
| Depósitos | 44,126,749 | 42,444,660 | 40,653,939 | 41,165,874 | 40,861,667 |
| Obligaciones y colocaciones | 9,991,110 | 10,749,464 | 8,533,574 | 7,448,014 | 6,239,967 |
| **Total de gasto de intereses** | **54,117,859** | **53,194,124** | **49,187,513** | **48,613,888** | **47,101,634** |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones** | **70,276,084** | **74,234,389** | **75,543,392** | **75,206,933** | **77,694,079** |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 2,773,610 | 4,872,158 | 3,248,524 | 3,214,113 | 3,423,462 |
| (Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta | 14,080 | 27,912 | (19,491) | 101,637 | 4,362 |
| (Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta | 11,017 | (2,094) | 11,765 | (9,953) | 0 |
| **Ingresos neto de intereses, después de provisión** | **67,477,377** | **69,336,413** | **72,302,594** | **71,901,136** | **74,266,255** |
| Otros ingresos (gastos): | | | | | |
| Honorarios y otras comisiones | 22,796,980 | 23,890,717 | 21,223,227 | 20,520,997 | 21,175,263 |
| Ventas de derivados de petróleo, netas | 9,587,400 | 7,459,190 | 9,520,571 | 10,881,473 | 9,656,159 |
| Ventas de envases plásticos, netas | 2,378,231 | 3,765,771 | 4,561,121 | 3,539,305 | 3,313,640 |
| Primas de seguros, neto | 1,846,705 | 1,949,652 | 1,904,963 | 2,081,042 | 2,104,025 |
| Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta | (2,508,557) | (4,503,503) | 1,140,179 | 601,112 | 1,253,444 |
| Participación patrimonial en asociadas | 587,389 | (2,072) | 289,165 | 348,108 | 590,788 |
| Otros ingresos | 2,708,795 | 4,713,895 | 3,110,574 | 2,432,396 | 3,017,070 |
| Gasto por comisiones y otros gastos | (9,198,605) | (12,287,017) | (9,228,127) | (9,045,113) | (9,198,050) |
| **Total de otros ingresos, neto** | **28,198,338** | **24,986,633** | **32,521,673** | **31,359,320** | **31,912,339** |
| Gastos generales y administrativos: | | | | | |
| Salarios y otros gastos del personal | 23,243,695 | 24,612,046 | 23,970,017 | 24,142,389 | 24,727,012 |
| Depreciación y amortización | 4,114,736 | 3,982,371 | 3,951,105 | 3,995,342 | 4,116,650 |
| Gastos de propiedades, mobiliario y equipo | 2,921,311 | 3,315,548 | 2,862,211 | 2,847,432 | 2,841,639 |
| Otros gastos | 15,080,979 | 15,755,101 | 14,255,621 | 14,408,669 | 14,131,706 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | **45,360,721** | **47,665,066** | **45,038,954** | **45,393,832** | **45,817,007** |
| **Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta** | **50,314,994** | **46,657,980** | **59,785,313** | **57,866,624** | **60,361,587** |
| Impuesto sobre la renta, neto | 5,460,499 | 5,548,031 | 6,389,851 | 6,527,816 | 7,437,594 |
| **Utilidad neta** | **44,854,495** | **41,109,949** | **53,395,462** | **51,338,808** | **52,923,993** |
| **Información suplementaria sobre la utilidad neta:** | | | | | |
| Accionistas mayoritarios | 28,157,632 | 25,108,165 | 32,644,883 | 32,175,310 | 32,842,529 |
| Accionistas preferentes | | | 564,041 | | |
| Intereses minoritarios | 16,696,892 | 16,001,784 | 20,186,538 | 19,163,498 | 20,081,464 |
| **Utilidad neta** | **44,854,524** | **41,109,949** | **53,395,462** | **51,338,808** | **52,923,993** |

Representante Legal _____

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

| | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 60,407,488 | 108,380,353 | 79,364,130 | 83,824,821 | 72,006,188 |
| Depósitos en bancos: | | | | | |
| A la vista | 43,046,381 | 80,867,482 | 71,522,049 | 38,668,587 | 45,663,677 |
| A plazo | 151,751,325 | 182,527,823 | 77,361,524 | 63,972,251 | 177,386,472 |
| **Total de depósitos en bancos** | 194,797,706 | 263,395,305 | 148,883,573 | 102,640,838 | 223,050,149 |
| **Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos** | 255,205,194 | 371,775,658 | 228,247,703 | 186,465,659 | 295,056,337 |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | 474,000 | 474,000 | 474,000 | 0 | 0 |
| Valores a valor razonable | 450,443,890 | 595,942,592 | 657,860,347 | 673,543,424 | 634,021,233 |
| Valores disponibles para la venta, neto | 712,044,690 | 706,912,696 | 772,224,248 | 997,583,431 | 1,076,846,035 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto | 441,657,709 | 410,845,124 | 388,570,602 | 358,156,103 | 332,916,899 |
| Préstamos | 5,425,153,413 | 5,532,335,078 | 5,510,719,851 | 5,378,491,983 | 5,339,736,066 |
| Menos: | | | | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 86,054,023 | 85,261,684 | 86,909,738 | 87,515,303 | 87,947,413 |
| Comisiones no devengadas | 14,786,176 | 15,113,438 | 15,430,979 | 15,889,447 | 16,409,452 |
| **Préstamos, neto** | 5,324,313,214 | 5,431,959,956 | 5,408,379,134 | 5,275,087,233 | 5,235,379,201 |
| Inversiones en asociadas | 17,760,164 | 16,717,335 | 17,006,500 | 16,830,808 | 17,421,596 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas | 144,701,764 | 144,530,077 | 141,698,673 | 144,299,864 | 141,979,703 |
| Inventarios, netos | 20,587,536 | 14,697,352 | 14,535,776 | 13,561,771 | 14,479,832 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | 22,750,908 | 15,140,259 | 13,953,473 | 8,167,583 | 11,941,627 |
| Ventas de valores pendientes de liquidación | 8,111,910 | 204,900 | 6,566,142 | 4,190,382 | 12,307,074 |
| Cuentas por cobrar, netas | 94,922,222 | 81,778,783 | 77,457,412 | 85,024,543 | 76,990,782 |
| Intereses acumulados por cobrar | 28,457,130 | 31,597,640 | 30,077,313 | 28,218,439 | 30,034,824 |
| Impuesto diferido | 28,641,628 | 27,529,319 | 27,938,649 | 27,924,516 | 27,822,866 |
| Plusvalía por adquisición | 324,360,919 | 323,864,659 | 323,257,964 | 322,651,269 | 322,044,574 |
| Activos adjudicados para la venta, neto | 745,432 | 1,116,771 | 810,314 | 528,985 | 7,642,386 |
| Otros activos, netos | 100,049,602 | 83,661,677 | 70,672,459 | 87,014,668 | 75,768,352 |
| **Total de activos** | **7,975,227,912** | **8,258,748,798** | **8,179,730,709** | **8,229,248,678** | **8,312,653,321** |

Representante Legal

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

| | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos y Patrimonio del Accionista** | | | | | |
| Pasivos: | | | | | |
| Depósitos: | | | | | |
| A la vista | 944,283,486 | 998,150,424 | 972,594,349 | 932,952,035 | 960,118,816 |
| Ahorros | 1,152,610,918 | 1,301,365,749 | 1,337,504,316 | 1,389,256,928 | 1,351,041,679 |
| A plazo fijo | 3,338,391,509 | 3,346,794,181 | 3,387,815,218 | 3,486,824,696 | 3,617,086,778 |
| **Total de depósitos** | 5,435,285,913 | 5,646,310,354 | 5,697,913,883 | 5,809,033,659 | 5,928,247,273 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 0 | 27,594,000 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo | 851,537,227 | 942,192,408 | 787,438,709 | 674,311,818 | 563,476,108 |
| Bonos perpetuos | | 12,872,000 | 18,738,000 | 21,581,000 | 25,427,000 |
| Aceptaciones pendientes | 22,750,908 | 15,140,259 | 13,953,473 | 8,167,583 | 11,941,627 |
| Compras de valores pendientes de liquidación | 17,679,876 | 248,343 | 14,411,531 | 13,208,219 | 6,988,912 |
| Intereses acumulados por pagar | 49,182,725 | 47,511,744 | 43,516,784 | 44,048,404 | 47,634,611 |
| Reservas de operaciones de seguros | 8,582,485 | 8,648,512 | 9,038,671 | 8,689,641 | 8,710,551 |
| Impuesto diferido | 3,202,432 | 3,729,174 | 3,443,581 | 3,242,306 | 2,983,558 |
| Otros pasivos | 222,329,540 | 198,215,159 | 194,389,990 | 208,487,226 | 232,386,155 |
| **Total de pasivos** | 6,610,551,106 | 6,902,461,953 | 6,782,844,622 | 6,790,769,856 | 6,827,795,795 |
| Patrimonio del accionista: | | | | | |
| Accionistas mayoritarios: | | | | | |
| Acciones comunes sin valor nominal | 151,455,725 | 152,398,279 | 152,466,279 | 152,952,475 | 153,509,725 |
| Acciones preferentes | 49,861,805 | 49,873,010 | 49,873,010 | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Reserva legal | 15,193,121 | 15,368,751 | 15,590,101 | 15,797,174 | 15,994,231 |
| Reserva de capital | 1,942,788 | (1,450,854) | 1,060,593 | 5,333,538 | 11,359,038 |
| Utilidades no distribuidas: | | | | | |
| Disponibles | 165,466,690 | 155,994,236 | 179,164,433 | 200,202,919 | 223,007,456 |
| Capitalizadas en subsidiarias | 513,714,907 | 517,097,947 | 517,097,947 | 518,163,691 | 518,163,691 |
| **Total de utilidades no distribuidas** | 679,181,597 | 673,092,183 | 696,262,380 | 718,366,610 | 741,171,147 |
| **Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios** | 897,635,036 | 889,281,369 | 915,252,363 | 942,449,797 | 972,034,141 |
| Intereses minoritarios | 467,041,770 | 467,005,476 | 481,633,724 | 496,029,025 | 512,823,385 |
| **Total de patrimonio de los accionistas** | **1,364,676,806** | **1,356,286,845** | **1,396,886,087** | **1,438,478,822** | **1,484,857,526** |
| **Total de pasivos y patrimono de los accionistas** | **7,975,227,912** | **8,258,748,798** | **8,179,730,709** | **8,229,248,678** | **8,312,653,321** |

Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados**
**e Información de Consolidación**

30 de septiembre 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

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

| | **Anexo** |
|---|---|
| Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera. . . . . | 1 |
| Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas. . . . . | 2 |
| Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales . . . . . | 3 |

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2009, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre 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

26 de noviembre de 2009
Panamá, República de Panamá

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| Activos | Nota | Septiembre 2009 | Diciembre 2008 |
|---|---|---|---|
| Efectivo y efectos de caja | 4 | 72,006,188 | 108,380,353 |
| Depósitos en bancos: | 15 | | |
| A la vista | | 45,663,677 | 80,867,482 |
| A plazo | | 177,386,472 | 182,527,823 |
| **Total de depósitos en bancos** | | 223,050,149 | 263,395,305 |
| **Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos** | | 295,056,337 | 371,775,658 |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | 5 | 0 | 474,000 |
| Valores a valor razonable | 6 | 634,021,233 | 595,942,592 |
| Valores disponibles para la venta | 6 | 1,076,846,035 | 706,912,696 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto | 6 | 332,916,899 | 410,845,124 |
| Préstamos | 7 | 5,339,736,066 | 5,532,335,078 |
| Menos: | | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | | 87,947,413 | 85,261,684 |
| Comisiones no devengadas | | 16,409,452 | 15,113,438 |
| **Préstamos, neto** | | 5,235,379,201 | 5,431,959,956 |
| Inversiones en asociadas | 8 | 17,421,596 | 16,769,270 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas | 9 | 141,979,703 | 144,530,077 |
| Inventarios, netos | 10 | 14,479,832 | 14,697,352 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | | 11,941,627 | 15,140,259 |
| Ventas de valores pendiente de liquidación | 11 | 12,307,074 | 204,900 |
| Cuentas por cobrar, netas | 12 | 76,990,782 | 81,778,783 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 30,034,824 | 31,597,640 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27 | 27,822,866 | 27,529,319 |
| Plusvalía y activos intangibles, netos | 13 | 322,044,574 | 323,864,659 |
| Activos adjudicados para la venta, neto | 14 | 7,642,386 | 1,116,771 |
| Otros activos | | 75,768,352 | 83,609,742 |
| **Total de activos** | | 8,312,653,321 | 8,258,748,798 |

| Pasivos y Patrimonio | Nota | Septiembre 2009 | Diciembre 2008 |
|---|---|---|---|
| Pasivos: | | | |
| Depósitos: | 15 | | |
| A la vista | | 960,118,816 | 998,150,424 |
| Ahorros | | 1,351,041,679 | 1,301,365,749 |
| A plazo: | | | |
| Particulares | | 3,569,326,782 | 3,319,127,560 |
| Interbancarios | | 47,759,996 | 27,666,621 |
| **Total de depósitos** | | 5,928,247,273 | 5,646,310,354 |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 16 | 0 | 27,594,000 |
| Obligaciones y colocaciones | 17 | 563,476,108 | 942,192,408 |
| Bonos perpetuos | 18 | 25,427,000 | 12,872,000 |
| Aceptaciones pendientes | | 11,941,627 | 15,140,259 |
| Compras de valores pendiente de liquidación | 11 | 6,988,912 | 248,343 |
| Intereses acumulados por pagar | | 47,634,611 | 47,511,744 |
| Reservas de operaciones de seguros | 19 | 8,710,551 | 8,648,512 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27 | 2,983,558 | 3,729,174 |
| Otros pasivos | | 232,386,155 | 198,215,159 |
| **Total de pasivos** | | 6,827,795,795 | 6,902,461,953 |
| **Patrimonio:** | | | |
| **Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora:** | 22 | | |
| Acciones comunes, netas | | 153,509,725 | 152,398,279 |
| Acciones preferidas | | 50,000,000 | 49,873,010 |
| Reserva legal | | 15,994,231 | 15,368,751 |
| Reserva de capital | | 11,359,038 | (1,450,854) |
| Utilidades no distribuidas: | | | |
| Disponibles | | 223,007,456 | 155,994,236 |
| Capitalizadas en subsidiarias | | 518,163,691 | 517,097,947 |
| **Total utilidades no distribuidas** | | 741,171,147 | 673,092,183 |
| **Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora** | | 972,034,141 | 889,281,369 |
| Participación no controladora en subsidiarias | | 512,823,385 | 467,005,476 |
| **Total de patrimonio** | | 1,484,857,526 | 1,356,286,845 |
| Compromisos y contingencias | 28 | | |
| **Total de pasivos y patrimonio** | | 8,312,653,321 | 8,258,748,798 |

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

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

**Estado Consolidado de Resultados**

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Nota | III Trimestre Septiembre 2009 | III Trimestre Septiembre 2008 | Acumulado Septiembre 2009 | Acumulado Septiembre 2008 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos por intereses y comisiones: | | | | | |
| Intereses: | | | | | |
| Préstamos | | 101,789,551 | 97,515,950 | 304,947,020 | 290,264,266 |
| Depósitos en bancos | | 499,153 | 1,428,768 | 1,357,290 | 6,237,567 |
| Valores | | 16,974,717 | 19,813,553 | 51,325,821 | 60,687,654 |
| Comisiones de préstamos | | 5,532,292 | 5,635,672 | 15,717,308 | 15,365,647 |
| **Total de ingresos por intereses y comisiones** | | 124,795,713 | 124,393,943 | 373,347,439 | 372,555,134 |
| Gastos por intereses: | | | | | |
| Depósitos | | 40,861,667 | 44,126,749 | 122,681,480 | 137,437,725 |
| Obligaciones y colocaciones | | 6,239,967 | 9,991,110 | 22,221,555 | 35,372,312 |
| **Total de gastos por intereses** | | 47,101,634 | 54,117,859 | 144,903,035 | 172,810,037 |
| **Ingreso neto por intereses y comisiones** | | 77,694,079 | 70,276,084 | 228,444,404 | 199,745,097 |
| Provisión para pérdidas en préstamos, neta | 7 | 3,423,462 | 2,773,610 | 9,886,099 | 7,688,774 |
| Provisión para valuación de valores de inversión, neta | 6 | 4,362 | 14,080 | 86,508 | 54,992 |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 14 | 0 | 11,017 | 1,812 | 59,567 |
| **Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones** | | 74,266,255 | 67,477,377 | 218,469,985 | 191,941,764 |
| Otros ingresos (gastos): | | | | | |
| Honorarios y otras comisiones | | 21,175,263 | 22,796,980 | 62,919,487 | 66,765,710 |
| Ventas de derivados de petróleo, netas | | 9,656,159 | 9,587,400 | 30,058,203 | 28,655,824 |
| Ventas de envases plásticos, netas | | 3,313,640 | 2,378,231 | 11,414,066 | 7,627,936 |
| Primas de seguros, netas | | 2,104,025 | 1,846,705 | 6,090,030 | 6,182,306 |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | 24 | 1,253,444 | (2,508,557) | 2,994,735 | 17,359,107 |
| Otros ingresos | 25 | 3,017,070 | 2,708,795 | 8,560,040 | 10,357,371 |
| Gasto por comisiones y otros gastos | | (9,198,050) | (9,198,605) | (27,471,290) | (27,278,108) |
| **Total de otros ingresos, neto** | | 31,321,551 | 27,610,949 | 94,565,271 | 109,670,146 |
| Gastos generales y administrativos: | | | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | 26 | 24,727,012 | 23,243,695 | 72,839,418 | 66,624,028 |
| Depreciación y amortización | 9 | 4,116,650 | 4,114,736 | 12,063,097 | 13,826,680 |
| Gastos de propiedades, mobiliario y equipo | | 2,841,639 | 2,921,311 | 8,551,282 | 8,530,516 |
| Otros gastos | 13 | 14,131,706 | 15,080,979 | 42,795,996 | 44,476,722 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | | 45,817,007 | 45,360,721 | 136,249,793 | 133,457,946 |
| **Utilidad neta operacional** | | 59,770,799 | 49,727,605 | 176,785,463 | 168,153,964 |
| Participación patrimonial en asociadas | | 590,788 | 587,389 | 1,228,061 | 974,024 |
| **Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta** | | 60,361,587 | 50,314,994 | 178,013,524 | 169,127,988 |
| Impuesto sobre la renta, neto | 27 | 7,437,594 | 5,460,499 | 20,355,261 | 16,791,969 |
| **Utilidad neta** | | 52,923,993 | 44,854,495 | 157,658,263 | 152,336,019 |
| **Utilidad neta atribuible a:** | | | | | |
| Accionistas mayoritarios | | 32,842,529 | 28,157,603 | 98,226,763 | 94,819,141 |
| Participación no controladora en subsidiarias | | 20,081,464 | 16,696,892 | 59,431,500 | 57,516,878 |
| **Utilidad neta** | | 52,923,993 | 44,854,495 | 157,658,263 | 152,336,019 |
| **Utilidad neta por acción** | 23 | 0.77 | 0.66 | 2.29 | 2.22 |
| **Utilidad neta por acción diluida** | 23 | 0.74 | 0.63 | 2.22 | 2.14 |

*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 Utilidades Integrales**

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Nota | Septiembre 2009 | Septiembre 2008 |
|---|---|---|---|
| Utilidad neta | | 157,658,263 | 152,336,019 |
| **Otros ingresos (gastos) integrales:** | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | | 19,443,135 | 433,259 |
| Revaluación de plan de opciones | | 1,155,405 | 878,895 |
| Revaluación de instrumentos de cobertura | | (10,236) | 227,407 |
| Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero | | 122,718 | 173,026 |
| **Total de otros ingresos integrales, neto** | | 20,711,022 | 1,712,587 |
| **Total de utilidades integrales** | | 178,369,285 | 154,048,606 |
| **Utilidades integrales atribuibles a:** | | | |
| Accionistas mayoritarios | | 111,047,847 | 96,074,121 |
| Participación no controladora en subsidiarias | | 67,321,438 | 57,974,485 |
| **Total de utilidades integrales** | | 178,369,285 | 154,048,606 |

*El estado consolidado de utilidades integrales 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**

Por nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Patrimonio de los accionistas de Compañía Controladora | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Reserva de Capital | | | | | | | | |
| | Acciones Comunes | Acciones en tesorería | Acciones preferidas | Reserva legal | Reserva de seguros | Reserva de valores disponibles para la venta | Reserva de revaluación de plan de opciones | Reserva de instrumentos de cobertura | Reserva por conversión de monedas | Utilidades no distribuidas | Total | Participación no controladora en subsidiarias | Total del Patrimonio |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2008** | 156,384,509 | (3,986,230) | 49,873,010 | 15,368,751 | 1,000,000 | (4,584,484) | 2,330,643 | 6,244 | (203,257) | 673,092,183 | 889,281,369 | 467,005,476 | 1,356,286,845 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 98,226,763 | 98,226,763 | 59,431,500 | 157,658,263 |
| **Otros ingresos (gastos) integrales:** | | | | | | | | | | | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,861,375 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,861,375 | 7,581,760 | 19,443,135 |
| Revaluación de instrumentos de cobertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (6,244) | 0 | 0 | (6,244) | (3,992) | (10,236) |
| Revaluación de plan de opciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 891,095 | 0 | 0 | 0 | 891,095 | 264,310 | 1,155,405 |
| Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 63,666 | 11,192 | 74,858 | 47,860 | 122,718 |
| **Total de otros ingresos integrales, netos** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,861,375 | 891,095 | (6,244) | 63,666 | 11,192 | 12,821,084 | 7,889,938 | 20,711,022 |
| **Total de utilidades integrales** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11,861,375 | 891,095 | (6,244) | 63,666 | 98,237,955 | 111,047,847 | 67,321,438 | 178,369,285 |
| **Distribución a los accionistas:** | | | | | | | | | | | | | |
| Traspaso de utilidades no distribuidas | 0 | 0 | 0 | 625,480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (625,480) | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de costo de emisión de acciones preferidas | 0 | 0 | 126,990 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 126,990 | 0 | 126,990 |
| Dividendos pagados sobre acciones comunes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (27,816,320) | (27,816,320) | (20,293,011) | (48,109,331) |
| Dividendos pagados sobre acciones preferidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,717,191) | (1,717,191) | (1,097,877) | (2,815,068) |
| Venta de acciones en tesorería | 0 | 5,246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,246 | 0 | 5,246 |
| Emisión de nuevas acciones | 1,106,200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,106,200 | 0 | 1,106,200 |
| Participación no controladora en patrimonio de subsidiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (112,641) | (112,641) |
| **Total de distribución a los accionistas** | 1,106,200 | 5,246 | 126,990 | 625,480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (30,158,991) | (28,295,075) | (21,503,529) | (49,798,604) |
| **Saldo al 30 de septiembre de 2009** | 157,490,709 | (3,980,984) | 50,000,000 | 15,994,231 | 1,000,000 | 7,276,891 | 3,221,738 | 0 | (139,591) | 741,171,147 | 972,034,141 | 512,823,385 | 1,484,857,526 |

Continúa....

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

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Por nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Patrimonio de los accionistas de Compañía Controladora | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Reserva de Capital | | | | | | | | |
| | Acciones Comunes | Acciones en tesorería | Acciones preferidas | Reserva legal | Reserva de seguros | Reserva de valores disponibles para la venta | Reserva de revaluación de plan de opciones | Reserva de instrumentos de cobertura | Reserva por conversión de monedas | Utilidades no distribuidas | Total | Participación no controladora en subsidiarias | Total del Patrimonio |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2007** | 154,357,624 | (4,444,924) | 49,828,190 | 14,593,744 | 1,000,000 | (1,318,776) | 1,326,252 | (186,704) | (111,376) | 614,390,235 | 829,434,262 | 431,102,557 | 1,260,536,819 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 94,819,141 | 94,819,141 | 57,516,878 | 152,336,019 |
| **Otros ingresos (gastos) integrales:** | | | | | | | | | | | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288,292 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288,292 | 144,967 | 433,259 |
| Revaluación de instrumentos de cobertura | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 138,718 | 0 | 0 | 138,718 | 88,689 | 227,407 |
| Revaluación de plan de opciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 722,424 | 0 | 0 | 0 | 722,424 | 156,471 | 878,895 |
| Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 83,961 | 21,585 | 105,546 | 67,480 | 173,026 |
| **Total de otros ingresos integrales, netos** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288,292 | 722,424 | 138,718 | 83,961 | 21,585 | 1,254,980 | 457,607 | 1,712,587 |
| **Total de utilidades integrales** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 288,292 | 722,424 | 138,718 | 83,961 | 94,840,726 | 96,074,121 | 57,974,485 | 154,048,606 |
| **Distribución a los accionistas:** | | | | | | | | | | | | | |
| Traspaso de utilidades no distribuidas | 0 | 0 | 0 | 599,382 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (599,382) | 0 | 0 | 0 |
| Devolución de reserva legal | 0 | 0 | 0 | (5) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5) | 0 | (5) |
| Adquisición de acciones en tesorería | 0 | (5,246) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5,246) | 0 | (5,246) |
| Amortización de costo de emisión de acciones preferidas | 0 | 0 | 33,615 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33,615 | 0 | 33,615 |
| Dividendos pagados sobre acciones comunes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (27,726,552) | (27,726,552) | (20,524,724) | (48,251,276) |
| Dividendos pagados sobre acciones preferidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,723,459) | (1,723,459) | (1,101,883) | (2,825,342) |
| Venta de acciones | 0 | 463,940 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 463,940 | 0 | 463,940 |
| Emisión de nuevas acciones | 1,176,435 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,176,435 | 0 | 1,176,435 |
| Participación no controladora en patrimonio de subsidiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (506,015) | (506,015) |
| **Total de distribución a los accionistas** | 1,176,435 | 458,694 | 33,615 | 599,377 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (30,049,393) | (27,781,272) | (22,132,622) | (49,913,894) |
| **Saldo al 30 de septiembre de 2008** | 155,534,059 | (3,986,230) | 49,861,805 | 15,193,121 | 1,000,000 | (1,030,484) | 2,048,676 | (47,986) | (27,418) | 679,181,568 | 897,727,111 | 466,944,420 | 1,364,671,531 |

*El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Flujos de Efectivo**

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Nota | Septiembre 2009 | Septiembre 2008 |
|---|---|---|---|
| **Actividades de operación:** | | | |
| Utilidad neta | | 157,658,263 | 152,336,019 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Provisión para pérdidas en préstamos, neta | 7 | 9,886,099 | 7,688,774 |
| Provisión para valuación de valores de inversión, neta | 6 | 86,508 | 54,992 |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 14 | 1,812 | 59,567 |
| Ganancia no realizada en valores | 24 | (1,656,492) | (9,101,923) |
| (Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados | 24 | (1,087,901) | 238,640 |
| Ganancia en venta de valores | 24 | (238,200) | (8,486,155) |
| Ganancia en revaluación de pasivos | 24 | (12,142) | (9,669) |
| Ganancia en venta de activo fijo | | (189,800) | (291,779) |
| Impuesto diferido activo | | (293,547) | (704,128) |
| Impuesto diferido pasivo | | (745,616) | 36,324 |
| Depreciación y amortización | 9 | 17,250,195 | 19,391,429 |
| Amortización de activo intangible | 13 | 1,820,085 | 1,488,776 |
| Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas | | 126,990 | 33,615 |
| Participación patrimonial en asociadas | | (1,228,061) | (974,024) |
| Ingresos por intereses | | (357,630,131) | (357,189,487) |
| Gastos de intereres | | 144,903,035 | 172,810,037 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| Préstamos | | 185,398,642 | (418,641,988) |
| Depósitos a plazo en bancos | | (16,384,582) | (9,745,075) |
| Valores comprados bajo acuerdo de reventa | | 474,000 | 2,000,000 |
| Comisiones no devengadas | | 1,296,014 | 1,336,918 |
| Inventarios, netos | | 217,520 | (1,800,619) |
| Cuentas por cobrar, netas | | 4,788,001 | (19,664,418) |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales | 7 | (7,003,045) | (14,271,478) |
| Otros activos | | (3,785,166) | 2,007,525 |
| Depósitos a la vista | | (38,031,608) | 98,998,190 |
| Depósitos de ahorros | | 49,675,930 | 93,697,269 |
| Depósitos a plazo | | 270,292,597 | 174,706,292 |
| Reservas de operaciones de seguros | | 62,039 | 519,576 |
| Otros pasivos | | 28,409,209 | 5,150,459 |
| Efectivo generado de operaciones: | | | |
| Intereses cobrados | | 359,192,947 | 361,757,508 |
| Intereses pagados | | (144,780,168) | (172,970,590) |
| **Total** | | 500,815,164 | (71,875,442) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | 658,473,427 | 80,460,577 |
| **Actividades de inversión:** | | | |
| Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones | | (796,695,419) | (371,231,741) |
| Ventas de valores a valor razonable | | 758,616,778 | 449,873,124 |
| Compras valores disponibles para la venta, neto de redenciones | | (405,224,679) | (183,385,061) |
| Ventas de valores disponibles para la venta | | 49,046,550 | 105,513,306 |
| Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones | | 77,841,717 | (19,568,285) |
| Inversiones en asociadas | | 575,735 | 902,881 |
| Compras de propiedades, mobiliario y equipo | | (18,755,441) | (18,101,500) |
| Ventas de propiedades, mobiliario y equipo | | 4,245,420 | 1,452,578 |
| Dividendos recibidos | 25 | 949,374 | 1,234,035 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | (329,399,965) | (33,310,663) |
| **Actividades de financiamiento:** | | | |
| Producto de financiamientos | | 360,993,705 | 395,299,245 |
| Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas | | (727,155,005) | (567,714,509) |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | | (27,594,000) | 0 |
| Dividendos pagados sobre acciones comunes | | (27,816,320) | (27,726,552) |
| Dividendos pagados sobre acciones preferidas | | (1,717,191) | (1,723,459) |
| Producto de emisión de acciones | | 1,106,200 | 1,176,435 |
| Producto de la adquisición de acciones en tesorería | | 5,246 | 463,940 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | (422,177,365) | (200,224,900) |
| **Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo** | | (93,103,903) | (153,074,986) |
| 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 | 278,481,972 | 235,015,120 |

*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 y Transacciones 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
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 subsidiaria
Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias
Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias

Al 30 de septiembre de 2009, la Compañía mantenía un total de 3,715 (2008: 3,613) 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 26 de noviembre de 2009.

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

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

*(a) Declaración de Cumplimiento*

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

*(b) Base de Preparación*

Los estados financieros consolidados son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos adjudicados para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tiene cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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

(c) *Principios de Consolidación*
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(d) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) *Instrumentos Financieros Derivados*
La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados inicialmente al costo en el estado consolidado de situación financiera, posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, o (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos futuros estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

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

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

*(h) Préstamos e Intereses*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 estado consolidado de situación financiera y se somete a una prueba de deterioro anualmente. En caso de determinarse un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

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

(m) *Activos Adjudicados para la Venta*
Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo del capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

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

(n) *Deterioro de Activos no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si hay un deterioro en su valor. Si se determina que dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

(o) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*
Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo garantizados por valores, en las cuales la Compañía tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

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

(q) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(x) *Plan de Opción de Compra de Acciones*
La Junta Directiva autorizó planes de opción de compra de acciones de la Compañía a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias.

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

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

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

*(z) Utilidad por Acción*

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

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

*(aa) Moneda Extranjera*

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

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

*(ab) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*

Las siguientes normas fueron adoptadas para el período que inició el 1 de enero de 2009:

- NIIF 8 "Segmentos Operativos"
- NIC 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros (2007)"
- Enmiendas a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" y NIC 1 "Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros con Condición de Put y Obligaciones que Surgen en una Liquidación"
- Enmienda a NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones" - Condiciones que Consolidan la Concesión y Cancelaciones.

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

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

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

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

## (3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Directores y Personal Gerencial | Compañías Relacionadas | Compañías Afiliadas | Total |
| **Activos:** | | | | |
| Inversiones en valores | 0 | 101,044,134 | 0 | 101,044,134 |
| Préstamos | 20,853,474 | 103,047,975 | 0 | 123,901,449 |
| Inversiones en asociadas | 0 | 17,421,596 | 0 | 17,421,596 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Depósitos: | | | | |
| A la vista | 745,767 | 45,596,981 | 0 | 46,342,748 |
| Ahorros | 6,364,774 | 26,829,570 | 0 | 33,194,344 |
| A plazo | 11,840,711 | 138,611,209 | 0 | 150,451,920 |
| | 18,951,252 | 211,037,760 | 0 | 229,989,012 |
| Compromisos y contingencias | 20,000 | 3,601,684 | 30,876,300 | 34,497,984 |

| | 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.

| | 30 de septiembre | |
|---|---|---|
| | 2009 | 2008 |
| Efectivo y efectos de caja | 72,006,188 | 60,407,488 |
| Depósitos a la vista en bancos | 45,663,677 | 43,046,382 |
| Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos | 160,812,107 | 131,561,250 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo | 278,481,972 | 235,015,120 |

## (5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

## (6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

### Valores a Valor Razonable

La cartera de valores a valor razonable ascendía a B/.634,021,233 (31 de diciembre de 2008: B/.595,942,592) y está compuesta de valores para negociar y otros valores a valor razonable, como se detalla a continuación:

### Valores para Negociar

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales | 1,957,691 | 228,619 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros | 250,408 | 3,353,555 |
| Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable | 9,137 | 0 |
| **Total** | 2,217,236 | 3,582,174 |

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.213,170,078 (31 de diciembre de 2008: B/.327,070,122). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,016,969 (2008: pérdida B/.484,341).

## Otros Valores a Valor Razonable

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 0 – 1 Año | 1 – 5 Años | 5 – 10 Años | Más de 10 Años y sin Vencimiento | Valor Razonable |
| Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales | 14,304,734 | 0 | 0 | 0 | 14,304,734 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales | 25,890,465 | 0 | 10,866,195 | 20,483,678 | 57,240,338 |
| Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros | 387,394,399 | 0 | 0 | 0 | 387,394,399 |
| "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" | 0 | 0 | 5,761,586 | 145,057,146 | 150,818,732 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros | 0 | 5,000,000 | 0 | 0 | 5,000,000 |
| Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable | 0 | 0 | 0 | 17,045,794 | 17,045,794 |
| **Total** | 427,589,598 | 5,000,000 | 16,627,781 | 182,586,618 | 631,803,997 |

| | 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/.545,446,700 (31 de diciembre de 2008: B/.245,299,746). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,397,674 (2008: ganancia B/.8,159,712).

## Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,076,846,035 (31 de diciembre de 2008: B/.706,912,696).

| | 30 de septiembre 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 | 3,000,000 | 4,486,468 | 0 | 0 | 7,486,468 | 7,486,468 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales | 3,475,390 | 25,537,133 | 39,201,387 | 78,410,030 | 146,623,940 | 147,450,710 |
| Bonos de la República de Panamá | 0 | 14,431,500 | 0 | 8,565,000 | 22,996,500 | 21,420,772 |
| Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias | 0 | 1,093,125 | 0 | 0 | 1,093,125 | 1,000,017 |
| Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros | 6,023,355 | 1,396,894 | 0 | 0 | 7,420,249 | 7,418,960 |
| "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" | 2,066,073 | 5,060,137 | 87,879,292 | 741,928,555 | 836,934,057 | 822,726,703 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros | 16,492,274 | 3,037,500 | 2,873,990 | 183,830 | 22,587,594 | 24,780,103 |
| Bonos de Otros Gobiernos | 31,222 | 1,644,390 | 2,094,750 | 0 | 3,770,362 | 3,785,836 |
| Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable | 1,050,000 | 3,000,000 | 0 | 23,883,740 | 27,933,740 | 25,459,430 |
| **Total** | 32,138,314 | 59,687,147 | 132,049,419 | 852,971,155 | 1,076,846,035 | 1,061,528,999 |

| | 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/.49,046,550 (31 de diciembre de 2008: B/.118,597,945). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.618,905 (2008: B/.514,706).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,505,339 (31 de diciembre de 2008: B/.1,505,318), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de valores mantenidos hasta su vencimiento ascendía a B/.333,263,319 (31 de diciembre de 2008: B/.411,216,944) menos una reserva de valuación de B/.346,420 (31 de diciembre de 2008: B/.371,820) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

| | 30 de septiembre 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 | 6,105,299 | 12,206,690 | 2,308,826 | 10,000,000 | 30,620,815 | 31,383,702 |
| Bonos de la República de Panamá | 0 | 6,879,009 | 0 | 26,004,820 | 32,883,829 | 42,338,325 |
| "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" | 413 | 703,847 | 50,057,493 | 209,979,739 | 260,741,492 | 273,026,930 |
| "Asset Backed Securities" | 0 | 0 | 0 | 2,501,451 | 2,501,451 | 2,362,422 |
| Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros | 2,011,971 | 499,209 | 4,004,552 | 0 | 6,515,732 | 6,071,650 |
| **Total** | 8,117,683 | 20,288,755 | 56,370,871 | 248,486,010 | 333,263,319 | 355,183,029 |

| | 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 1.36 y 3.39 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 0.12% y 10.27% (31 de diciembre de 2008: entre 0.51% y 10.13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.52% (31 de diciembre de 2008: 4.58%).

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

| | **30 de septiembre 2009** | **31 de diciembre 2008** |
|---|---|---|
| Tasa fija | 1,495,079,980 | 1,073,442,092 |
| Tasa variable (Libor o Prime) | 503,282,319 | 589,442,949 |
| Sin tasa de interés | 45,421,868 | 50,815,371 |
| | 2,043,784,167 | 1,713,700,412 |

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

| | **30 de septiembre 2009** | **31 de diciembre 2008** |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 371,820 | 288,916 |
| Provisión cargada a gastos, neta | 86,508 | 82,904 |
| Inversiones castigadas | (111,908) | 0 |
| Saldo al final del período | 346,420 | 371,820 |

## (7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Sector interno: | | |
| Hipotecarios residenciales | 1,603,817,545 | 1,501,024,137 |
| Personales, autos y tarjetas de crédito | 835,411,694 | 833,869,428 |
| Hipotecarios comerciales | 675,337,190 | 629,503,520 |
| Líneas de crédito y préstamos comerciales | 911,979,611 | 1,058,505,646 |
| Financiamientos interinos | 357,569,176 | 369,186,774 |
| Arrendamientos financieros, neto | 55,845,392 | 67,844,907 |
| Facturas descontadas | 25,043,953 | 36,256,099 |
| Prendarios | 115,324,665 | 112,973,686 |
| Sobregiros | 78,776,268 | 88,433,409 |
| Total sector interno | 4,659,105,494 | 4,697,597,606 |
| Sector externo: | | |
| Hipotecarios residenciales | 6,731,049 | 5,791,918 |
| Personales, autos y tarjetas de crédito | 41,001 | 50,383 |
| Hipotecarios comerciales | 120,814,686 | 99,951,373 |
| Líneas de crédito y préstamos comerciales | 464,388,287 | 659,794,040 |
| Financiamientos interinos | 22,153,372 | 13,276,901 |
| Prendarios | 54,236,377 | 44,485,229 |
| Sobregiros | 12,265,800 | 11,387,628 |
| Total sector externo | 680,630,572 | 834,737,472 |
| Total | 5,339,736,066 | 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 7.47% (31 de diciembre de 2008: 7.35%).

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Tasa fija | 178,444,466 | 215,695,509 |
| Tasa ajustable | 3,932,135,042 | 3,847,095,114 |
| Tasa variable (Libor o Prime) | 1,229,156,558 | 1,469,544,455 |
| | 5,339,736,066 | 5,532,335,078 |

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 85,261,684 | 83,865,376 |
| Provisión cargada a gastos | 9,886,099 | 12,560,932 |
| Recuperación de préstamos castigados | 3,652,780 | 5,087,953 |
| Préstamos castigados | (10,853,150) | (16,252,577) |
| Saldo al final del período | 87,947,413 | 85,261,684 |

El 45% (31 de diciembre de 2008: 40%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.7,003,045 (2008: B/.14,271,478), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo. Este crédito fiscal se encuentra registrado en otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Pagos mínimos hasta 1 año | 30,152,117 | 33,123,705 |
| Pagos mínimos de 1 a 5 años | 33,053,048 | 44,577,099 |
| Total de pagos mínimos | 63,205,165 | 77,700,804 |
| Menos intereses no devengados | (7,359,773) | (9,855,897) |
| Total de arrendamientos financieros, neto | 55,845,392 | 67,844,907 |

## (8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

| Asociadas | Actividad | % de participación 2009 | % de participación 2008 | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|---|---|---|
| Telered, S.A. | Procesamiento de transacciones electrónicas | 40% | 40% | 5,431,358 | 4,170,803 |
| Proyectos de Infraestructura, S. A. | Inversionista en bienes raíces | 39% | 39% | 6,636,338 | 6,401,051 |
| Processing Center, S. A. | Procesamiento de tarjetas de crédito | 49% | 49% | 1,925,290 | 2,450,469 |
| Gurnhill Overseas, Inc. | Administradora de fondos mutuos | 30% | 30% | 56,689 | 111,499 |
| Transbal, S. A. | Servicios de almacenamiento de automóviles | 46% | 46% | 1,836,165 | 1,175,872 |
| Sky Technologies Networks, Inc. | Transmisión de datos | 17% | 17% | 1,535,756 | 2,459,576 |
| | | | | 17,421,596 | 16,769,270 |

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

**30 de septiembre de 2009**

| Asociadas | Fecha de Información Financiera | Activos | Pasivos | Patrimonio | Ingresos | Gastos | Utilidad (pérdida) neta |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Telered, S.A. | 31-ago-2009 | 19,187,771 | 7,718,802 | 11,468,969 | 8,823,714 | 7,001,150 | 1,822,564 |
| Proyectos de Infraestructura, S. A. | 30-sep-2009 | 17,103,963 | 0 | 17,103,963 | 1,677,700 | 793 | 1,676,907 |
| Processing Center, S. A. | 30-sep-2009 | 6,226,773 | 2,426,844 | 3,799,929 | 5,580,589 | 6,821,314 | (1,240,725) |
| Gurnhill Overseas, Inc. | 30-jun-2009 | 191,016 | 0 | 191,016 | 0 | 31,217 | (31,217) |
| Transbal, S. A. | 30-sep-2009 | 5,907,500 | 2,253,167 | 3,654,333 | 2,079,228 | 1,576,951 | 502,277 |
| Sky Technologies Networks, Inc. | 30-sep-2009 | 33,524,070 | 25,352,270 | 8,171,800 | 704,012 | 1,447,248 | (743,236) |

**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:

| | 30 de septiembre 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 | 19,932 | 6,429,483 | 431,811 | 11,113,679 | 760,536 | 18,755,441 |
| Ventas y descartes | 56,038 | 106,756 | 561,638 | 6,842,476 | 59,080 | 7,625,988 |
| Al final del período | 32,686,654 | 65,528,781 | 2,457,179 | 197,508,905 | 43,279,474 | 341,460,993 |
| Depreciación y amortización acumulada: | | | | | | |
| Al inicio del período | 0 | 16,964,911 | 1,660,336 | 137,988,537 | 29,187,679 | 185,801,463 |
| Gasto del período | 0 | 1,660,823 | 328,819 | 13,088,701 | 2,171,852 | 17,250,195 |
| Ventas y descartes | 0 | 25,788 | 521,561 | 3,000,778 | 22,241 | 3,570,368 |
| Al final del período | 0 | 18,599,946 | 1,467,594 | 148,076,460 | 31,337,290 | 199,481,290 |
| Saldo neto | 32,686,654 | 46,928,835 | 989,585 | 49,432,445 | 11,942,184 | 141,979,703 |

| | 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/.32,575,484 (31 de diciembre de 2008: B/.29,681,786) y una amortización acumulada de B/.27,202,310 (31 de diciembre de 2008: B/.24,676,394).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 30 de septiembre de 2009, por B/.5,187,098 (2008: B/.5,564,749), 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:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Materia prima | 3,734,991 | 5,087,123 |
| Productos en proceso | 2,067,459 | 2,599,608 |
| Productos terminados | 6,213,226 | 4,236,675 |
| Herramientas, repuestos y accesorios | 2,778,994 | 3,247,627 |
| | 14,794,670 | 15,171,033 |
| Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios | (314,838) | (473,681) |
| Inventarios, netos | 14,479,832 | 14,697,352 |

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 473,681 | 367,305 |
| Provisión cargada a gastos | 81,659 | 350,000 |
| Herramientas, repuestos y accesorios castigados | (240,502) | (243,624) |
| Saldo al final del período | 314,838 | 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/.12,307,074 (31 de diciembre de 2008: B/.204,900) por ventas de valores y B/.6,988,912 (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:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar: | | |
| Operaciones comerciales | 69,119,086 | 72,255,531 |
| Operaciones de seguros | 9,578,244 | 10,913,780 |
| Alquileres | 46,637 | 53,088 |
| | 78,743,967 | 83,222,399 |
| Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar | (1,753,185) | (1,443,616) |
| Cuentas por cobrar, netas | 76,990,782 | 81,778,783 |

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 1,443,616 | 1,119,646 |
| Provisión cargada a gastos | 315,000 | 370,365 |
| Cuentas por cobrar castigadas | (5,431) | (46,395) |
| Saldo al final del período | 1,753,185 | 1,443,616 |

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Corriente | 58,849,020 | 52,434,796 |
| De 31 a 90 días | 14,014,582 | 22,059,328 |
| Más de 90 días | 5,880,365 | 8,728,275 |
| Total | 78,743,967 | 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:

| | 30 de septiembre de 2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Plusvalía | Marcas | Relaciones con clientes | Total |
| **Costo:** | | | | |
| Saldo al inicio y final del período | 268,170,722 | 19,466,777 | 39,700,979 | 327,338,478 |
| **Amortización acumulada:** | | | | |
| Saldo al inicio del período | 0 | 0 | 3,473,819 | 3,473,819 |
| Amortización del período | 0 | 331,305 | 1,488,780 | 1,820,085 |
| Saldo al final del período | 0 | 331,305 | 4,962,599 | 5,293,904 |
| **Saldo neto al final del período** | 268,170,722 | 19,135,472 | 34,738,380 | 322,044,574 |

| | 31 de diciembre de 2008 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Plusvalía | Marcas | Relaciones con clientes | Total |
| **Costo:** | | | | |
| 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:** | | | | |
| Saldo al inicio del año | 0 | 0 | 1,488,783 | 1,488,783 |
| Amortización del año | 0 | 0 | 1,985,036 | 1,985,036 |
| Saldo al final del año | 0 | 0 | 3,473,819 | 3,473,819 |
| **Saldo neto 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/.9,135,181 (31 de diciembre de 2008: B/.2,928,797), menos una reserva de B/.1,492,795 (31 de diciembre de 2008: B/.1,812,026).

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 1,812,026 | 2,011,284 |
| Provisión cargada a gastos | 1,812 | 57,473 |
| Activos adjudicados para la venta castigados | (321,043) | (256,731) |
| Saldo al final del período | 1,492,795 | 1,812,026 |

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

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Depósitos en bancos: | | |
| Rango de tasa | 0.10% a 1.15% | 0.03% a 2.20% |
| Tasa promedio ponderada | 0.14% | 0.32% |
| Depósitos recibidos: | | |
| Particulares: | | |
| Rango de tasa | 0.25% a 11.00% | 0.50% a 8.44% |
| Tasa promedio ponderada | 3.99% | 4.30% |
| Interbancarios: | | |
| Rango de tasa | 0.06% a 6.00% | 0.02% a 6.00% |
| Tasa promedio ponderada | 0.67% | 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:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| **Obligaciones y colocaciones a costo histórico:** | | |
| Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés anual de 6.00% | 0 | 6,004,000 |
| Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen | 0 | 4,640,133 |
| Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen | 142,547,651 | 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% | 13,030,000 | 3,050,000 |
| Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen | 6,000,000 | 6,000,000 |
| Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Financiamientos con vencimientos varios en el año 2009 y tasas de interés fija que oscila entre 1.03% hasta 5.08% | 0 | 100,000,000 |
| Financiamientos con vencimientos varios en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen | 0 | 104,821,680 |
| Financiamientos con vencimientos en el año 2009 y tasas de interés anual desde 1.03% hasta 8.14% | 0 | 1,203,015 |
| Financiamientos con vencimientos en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen | 0 | 35,000,000 |
| **Sub-total que pasa** | 165,077,651 | 412,018,828 |

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| **Sub-total que viene** | 165,077,651 | 412,018,828 |
| Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 2 meses más un margen | 0 | 90,000,000 |
| Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen | 107,255,873 | 151,108,373 |
| Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen | 5,000,000 | 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 | 61,196,145 | 84,552,598 |
| Financiamientos con vencimientos varios en el año 2012 y tasas de Libor 6 meses más un margen | 39,195,739 | 1,875,000 |
| Financiamientos con vencimientos varios en el año 2013 y tasas de Libor 6 meses más un margen | 49,140,625 | 52,500,000 |
| Financiamientos con vencimientos varios en el año 2014 y tasas de Libor 3 meses más un margen | 50,625,000 | 50,000,000 |
| Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99% | 9,723,530 | 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% | 6,261,545 | 6,466,043 |
| Sub-total de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo a costo histórico | 563,476,108 | 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** | 563,476,108 | 942,192,408 |

Las tasas de interés anual para las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo oscilaban entre 1.37% y 7.80% (31 de diciembre de 2008: 1.03% y 7.65%). La tasa de interés promedio ponderada es 3.80% (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/.19,981,344 (31 de diciembre de 2008: B/.21,075,201), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

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

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

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

## (18) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.25,427,000 (31 de diciembre de 2008: B/.12,872,000).

## (19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,710,551 (31 de diciembre de 2008: B/.8,648,512) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| **Primas No Devengadas** | | |
| Saldo al inicio del período | 9,633,314 | 9,171,686 |
| Primas emitidas | 15,510,435 | 19,859,060 |
| Primas ganadas | (15,037,808) | (19,397,432) |
| Saldo al final del período | 10,105,941 | 9,633,314 |
| Participación de reaseguradores | (2,762,893) | (2,615,050) |
| Primas no devengadas, neta | 7,343,048 | 7,018,264 |
| **Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados** | | |
| Saldo al inicio del período | 1,972,849 | 1,365,242 |
| Siniestros incurridos | 4,017,611 | 4,784,223 |
| Siniestros pagados | (4,538,836) | (4,176,616) |
| Saldo al final del período | 1,451,624 | 1,972,849 |
| Participación de reaseguradores | (84,121) | (342,601) |
| Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos | 1,367,503 | 1,630,248 |
| **Total de reservas de operaciones de seguros** | 8,710,551 | 8,648,512 |

## (20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Panamá | América Latina y el Caribe | Estados Unidos de América y Otros | Total |
| **Activos:** | | | | |
| Depósitos en bancos: | | | | |
| A la vista | 6,896,417 | 4,526,665 | 34,240,595 | 45,663,677 |
| A plazo | 65,733,173 | 1,653,299 | 110,000,000 | 177,386,472 |
| Valores a valor razonable | 77,849,590 | 7,913,813 | 548,257,830 | 634,021,233 |
| Valores disponibles para la venta | 195,917,945 | 14,198,641 | 866,729,449 | 1,076,846,035 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto | 63,158,223 | 4,004,552 | 265,754,124 | 332,916,899 |
| Préstamos | 4,659,105,494 | 666,952,842 | 13,677,730 | 5,339,736,066 |
| **Total** | 5,068,660,842 | 699,249,812 | 1,838,659,728 | 7,606,570,382 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Depósitos: | | | | |
| A la vista | 895,801,818 | 57,282,748 | 7,034,250 | 960,118,816 |
| Ahorros | 1,253,563,669 | 90,656,243 | 6,821,767 | 1,351,041,679 |
| A plazo | 3,369,186,375 | 235,293,803 | 12,606,600 | 3,617,086,778 |
| Obligaciones y colocaciones | 95,039,420 | 5,439 | 468,431,249 | 563,476,108 |
| Bonos perpetuos | 0 | 0 | 25,427,000 | 25,427,000 |
| **Total** | 5,613,591,282 | 383,238,233 | 520,320,866 | 6,517,150,381 |
| Compromisos y contingencias | 579,328,831 | 0 | 0 | 579,328,831 |

| | 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 | 4,697,597,606 | 818,354,804 | 16,382,668 | 5,532,335,078 |
| **Total** | 5,098,772,620 | 851,214,641 | 1,559,917,534 | 7,509,904,795 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Depósitos: | | | | |
| A la vista | 930,199,266 | 60,958,722 | 6,992,436 | 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 | 0 | 0 | 12,872,000 | 12,872,000 |
| **Total** | 5,375,199,194 | 378,745,472 | 875,024,096 | 6,628,968,762 |
| Compromisos y contingencias | 604,470,168 | 0 | 0 | 604,470,168 |

## (21) Información de Segmentos

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

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Banca y Actividades Fiduciarias | Seguros y Reaseguros | Petróleo | Envases Plásticos | Tenedora de Acciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
| Ingresos por intereses y comisiones | 374,842,529 | 3,057,462 | 133,225 | 22,482 | 164,385 | 4,872,644 | 373,347,439 |
| Gastos de intereses y provisiones | 157,494,953 | 0 | 942,883 | 1,312,262 | 0 | 4,872,644 | 154,877,454 |
| Otros ingresos, neto | 50,152,332 | 5,489,375 | 27,238,448 | 11,677,118 | 31,434,735 | 31,426,737 | 94,565,271 |
| Gastos generales y administrativos | 110,267,025 | 1,330,965 | 20,558,868 | 3,916,889 | 381,177 | 205,131 | 136,249,793 |
| Participación patrimonial en asociadas | 2,151,881 | 0 | 0 | 0 | (923,820) | 0 | 1,228,061 |
| Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta | 159,384,764 | 7,215,872 | 5,869,922 | 6,470,449 | 30,294,123 | 31,221,606 | 178,013,524 |
| Total de activos | 7,933,257,058 | 101,073,151 | 75,431,334 | 64,779,952 | 1,653,381,519 | 1,515,269,693 | 8,312,653,321 |
| Total de pasivos | 6,962,343,633 | 25,421,141 | 44,055,723 | 31,968,523 | 8,692,885 | 244,686,110 | 6,827,795,795 |

| | 30 de septiembre de 2008 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Banca y Actividades Fiduciarias | Seguros y Reaseguros | Petróleo | Envases Plásticos | Tenedora de Acciones | Eliminaciones | Total Consolidado |
| Ingresos por intereses y comisiones | 374,675,860 | 3,032,509 | 0 | 49,469 | 138,856 | 5,341,560 | 372,555,134 |
| Gastos de intereses y provisiones | 183,136,164 | 0 | 1,358,326 | 1,460,440 | 0 | 5,341,560 | 180,613,370 |
| Otros ingresos, neto | 69,699,410 | 5,807,426 | 26,038,328 | 8,074,058 | 601,383 | 550,459 | 109,670,146 |
| Gastos generales y administrativos | 107,023,822 | 1,306,920 | 20,139,432 | 5,311,040 | 213,171 | 536,439 | 133,457,946 |
| Participación patrimonial en asociadas | 3,286,801 | 0 | 0 | 0 | (2,312,777) | 0 | 974,024 |
| Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta | 157,502,085 | 7,533,015 | 4,540,570 | 1,352,047 | (1,785,709) | 14,020 | 169,127,988 |
| Total de activos | 7,609,586,993 | 92,177,181 | 92,434,128 | 72,703,035 | 1,559,924,000 | 1,451,612,677 | 7,975,212,660 |
| Total de pasivos | 6,637,236,106 | 25,558,200 | 64,575,598 | 47,370,285 | 9,241,922 | 173,440,982 | 6,610,541,129 |

## (22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,179,049 acciones (31 de diciembre de 2008: 42,111,094 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2008: 266,806 acciones en tesorería).

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 42,111,094 | 41,979,425 |
| Acciones emitidas | 67,835 | 121,669 |
| Acciones en tesorería | 120 | 10,000 |
| Saldo al final del período | 42,179,049 | 42,111,094 |

El saldo de la reserva legal por B/.17,301,461, 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/.1,307,230 (31 de diciembre de 2008: B/.907,333).

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Al 30 de septiembre de 2009, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 405,255 (31 de diciembre de 2008: 481,210), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.20.07 (31 de diciembre de 2008: B/.19.54). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2012 (31 de diciembre de 2008: hasta el año 2012).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

| | 30 de septiembre 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 | (67,955) | 16.28 | (121,669) | 16.66 |
| Canceladas | (8,000) | 20.00 | (15,000) | 16.67 |
| Opciones al final del período | 405,255 | 20.07 | 481,210 | 19.54 |

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 2,330,643 | 1,326,252 |
| Provisión cargada a gastos | 891,095 | 1,004,391 |
| Saldo al final del período | 3,221,738 | 2,330,643 |

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

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

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

| | | 30 de septiembre de 2009 | | |
|---|---|---|---|---|
| Fecha de Emisión | Valor Neto de la Emisión | Dividendos | Tipo | Serie |
| 15 de noviembre de 2006 | 50,000,000 | Tasa fija 7.5% anual | Dividendo No Acumulativo | Una sola serie |

| | | 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 29 de septiembre de 2006, la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución No. 230-06, autoriza la Addenda No.1 en donde establece que la tasa fija será de 7.50% aplicable al pago de dividendos de las acciones preferidas no acumulativas. Para la declaración y pago de dividendos se requiere de la aprobación de la Junta Directiva y no existe obligación contractual de pagar dividendos en forma anual o de redimir estas acciones preferidas. Los dividendos una vez declarados, serán pagados en forma trimestral, conforme lo contempla la Sección III (4) del Prospecto Informativo. Si bien las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha fija de redención, la Compañía podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas no acumulativas luego de transcurridos cinco (5) años desde la fecha de oferta, en forma parcial o total, de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección III A, numeral 10 del Prospecto Informativo. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por esta Superintendencia de Bancos. Estas acciones no tienen derecho a voz ni voto.

## (23) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.98,226,763 (2008: B/.94,819,141) menos dividendos pagados de acciones preferidas de B/.1,717,191 (2008: B/.1,723,459) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2009 que asciende a 42,142,125 (2008: 42,009,137).

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

| | 30 de septiembre | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| Cálculo de la utilidad neta por acción: | | |
| Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas | 96,509,572 | 93,095,682 |
| Cantidad promedio ponderada de acciones | 42,142,125 | 42,009,137 |
| Utilidad neta por acción | 2.29 | 2.22 |
| Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: | | |
| Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas | 94,735,512 | 91,379,577 |
| Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas | 42,588,748 | 42,601,715 |
| Utilidad neta por acción diluida | 2.22 | 2.14 |

## (24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

| | III Trimestre 30 de septiembre | | Acumulado 30 de septiembre | |
|---|---|---|---|---|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ganancia (pérdida) no realizada en valores | 1,254,231 | (1,541,743) | 1,656,492 | 9,101,923 |
| Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados | (188,545) | (325,799) | 1,087,901 | (238,640) |
| Ganancia (pérdida) en venta de valores | 187,758 | (689,995) | 238,200 | 8,486,155 |
| Ganancia en revaluación de pasivos | 0 | 48,980 | 12,142 | 9,669 |
| Total ganancia en instrumentos financieros, neta | 1,253,444 | (2,508,557) | 2,994,735 | 17,359,107 |

## (25) Otros Ingresos

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

| | III Trimestre 30 de septiembre | | Acumulado 30 de septiembre | |
|---|---|---|---|---|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Dividendos | 312,501 | 252,292 | 949,374 | 1,234,035 |
| Servicios bancarios varios | 1,178,906 | 2,090,328 | 3,881,418 | 5,948,069 |
| Servicios fiduciarios | 35,152 | 47,947 | 194,444 | 230,788 |
| Alquileres ganados | 88,245 | 152,347 | 288,952 | 460,393 |
| Ganancia en venta activo fijo | 173,298 | 189,118 | 189,800 | 291,779 |
| Otros ingresos | 1,358,064 | (23,237) | 3,056,052 | 2,192,307 |
| Total de otros ingresos | 3,146,166 | 2,708,795 | 8,560,040 | 10,357,371 |

## (26) Beneficios a Colaboradores

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

### Fondo de Cesantía

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

La Compañía mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.8,498,168 (31 de diciembre de 2008: B/.7,657,396); y mantiene un fondo de cesantía de B/.11,865,735 (31 de diciembre de 2008: B/.10,872,477) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo neto del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

**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/.177,052 (2008: B/.179,852).

El aporte por parte del Banco General, S. A. al fondo en fideicomiso del plan de jubilación fue por la suma de B/.100,926 (2008: B/.100,926), el cual incluye gasto de comisión por manejo, este aporte se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales disponibles, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,542,218. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,876,950 (31 de diciembre de 2008: B/.1,908,514).

El fondo en fideicomiso del plan de jubilación mantiene un déficit en sus Reservas Técnicas, sin embargo, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2009 hasta el año 2012 inclusive, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso hasta ese año, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 5%, de acuerdo al último estudio actuarial.

**Plan de Opción de Compra de Acciones**
El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la Compañía es de 439,805 (31 de diciembre de 2008: 481,210). El total de las opciones otorgadas a sus ejecutivos claves desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 472,000 (31 de diciembre de 2008: 472,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.477,687 (2008: B/.477,687). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,767,325 (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 1,827,425 (31 de diciembre de 2008: 1,716,425). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable de las mismas fue por la suma de B/.658,071 (2008: B/.439,151). 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:

| | III Trimestre 30 de septiembre | | Acumulado 30 de septiembre | |
|---|---|---|---|---|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Impuesto sobre la renta, estimado | 7,594,692 | 5,733,718 | 21,080,941 | 17,459,773 |
| Ajuste por impuesto de períodos anteriores | 0 | 0 | 288,197 | 0 |
| Impuesto sobre la renta, diferido | (157,098) | (273,219) | (1,013,877) | (667,804) |
| | 7,437,594 | 5,460,499 | 20,355,261 | 16,791,969 |

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 30 de septiembre de 2009 es de 11.43% (2008: 9.93%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables el que resulte mayor. La tasa para los diferentes países donde la Compañía mantiene operaciones esta dentro de un rango de 25% y 31% (2008: 25% y 31%).

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| **Impuesto sobre la renta diferido – activo:** | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 23,567,826 | 23,516,921 |
| Reserva para activos adjudicados para la venta | 438,220 | 526,617 |
| Ingreso por comisiones diferidas | 3,299,968 | 2,947,958 |
| Depreciación de activos fijos | (379,859) | (366,363) |
| Otros activos | 896,711 | 904,186 |
| Total impuesto sobre la renta diferido – activo | 27,822,866 | 27,529,319 |

| | | |
|---|---|---|
| **Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:** | | |
| Reserva para arrendamientos financieros incobrables | (233,469) | (261,919) |
| Reserva para activos adjudicados para la venta | (9,619) | (15,057) |
| Operaciones de arrendamientos financieros | 2,544,160 | 3,292,998 |
| Operaciones de seguros | 370,784 | 372,763 |
| Operaciones de fondos de pensiones y cesantía | 307,663 | 332,950 |
| Gasto por comisiones diferidas | 4,039 | 7,439 |
| Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo | 2,983,558 | 3,729,174 |

## (28) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | |
|---|---|---|---|
| | 0 – 1 Año | 1 – 5 Años | Total |
| Cartas de crédito | 162,555,234 | 936,882 | 163,492,116 |
| Garantías bancarias | 53,393,630 | 23,955,679 | 77,349,309 |
| Cartas promesa de pago | 338,487,406 | 0 | 338,487,406 |
| Total | 554,436,270 | 24,892,561 | 579,328,831 |

| | 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 30 de septiembre 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/.1,874,277,481 (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/.2,845,239,148 (31 de diciembre de 2008: B/.2,615,391,124). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

**(30) Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vencimiento remanente del valor nominal | | | Valor razonable | |
| | De 3 meses a 1 año | Más de 1 año | Total | Activos | Pasivos |
| Valor razonable | 0 | 91,898,373 | 91,898,373 | 1,720,566 | 4,829,507 |

| | 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/.227,406), 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/.217,566 (2008: B/.509,967).

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

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

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

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

*(b) Inversiones en valores*

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

*(c) Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

*(d) Préstamos*

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

*(e) Cuentas por cobrar, corto plazo*

El valor en libros de las cuentas por cobrar a corto plazo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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

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

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

| | 30 de septiembre de 2009 | | 31 de diciembre de 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en Libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| **Activos:** | | | | |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | 332,916,899 | 355,183,029 | 410,845,124 | 419,190,844 |
| Préstamos | 5,339,736,066 | 5,321,899,274 | 5,532,335,078 | 5,530,413,993 |
| Cuentas por cobrar, largo plazo | 1,479,672 | 1,479,672 | 1,668,858 | 1,668,858 |
| | 5,674,132,637 | 5,678,561,975 | 5,944,849,060 | 5,951,273,695 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Depósitos a plazo | 3,617,086,778 | 3,638,350,994 | 3,346,794,181 | 3,351,025,887 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos | 588,903,108 | 576,309,808 | 982,658,408 | 962,223,107 |
| | 4,205,989,886 | 4,214,660,802 | 4,329,452,589 | 4,313,248,994 |

## (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 estado consolidado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

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

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

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

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

*(a) Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

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

| | Préstamos | | Inversiones | |
|---|---|---|---|---|
| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
| | (en Miles) | | (en Miles) | |
| **Análisis de cartera individual:** | | | | |
| Monto bruto evaluado | 28,048 | 32,218 | 633 | 480 |
| Provisión por deterioro | 2,504 | 5,105 | 346 | 372 |
| Monto bruto, neto de provisión | 25,544 | 27,113 | 287 | 108 |
| **Análisis de cartera colectiva:** | | | | |
| Monto bruto evaluado | 5,311,688 | 5,500,117 | 0 | 0 |
| Provisión por deterioro | 77,471 | 74,206 | 0 | 0 |
| Monto bruto, neto de provisión | 5,234,217 | 5,425,911 | 0 | 0 |

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.7,972,000 (31 de diciembre de 2008: B/.5,950,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| | (en Miles) | |
| Corriente | 4,521,183 | 5,040,385 |
| De 31 a 90 días | 781,744 | 436,126 |
| Más de 90 días y vencidos | 36,809 | 55,824 |
| Total | 5,339,736 | 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:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| | (en Miles) | |
| Hipotecas sobre bien inmueble | 2,786,423 | 2,618,735 |
| Hipotecas sobre bien mueble | 251,128 | 281,946 |
| Otras garantías | 1,563,348 | 1,898,592 |
| Sin garantías | 738,837 | 733,062 |
| Total | 5,339,736 | 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 | |
|---|---|---|---|---|
| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
| | (en Miles) | | (en Miles) | |
| Concentración por Sector: | | | | |
| Corporativo | 2,626,881 | 2,922,762 | 454,159 | 440,566 |
| Consumo | 2,447,345 | 2,342,561 | 0 | 0 |
| Gobierno y Agencias de Gobierno | 0 | 0 | 1,589,625 | 1,273,134 |
| Otros sectores | 265,510 | 267,012 | 0 | 0 |
| | 5,339,736 | 5,532,335 | 2,043,784 | 1,713,700 |
| Concentración Geográfica: | | | | |
| Panamá | 4,659,105 | 4,697,597 | 336,926 | 332,902 |
| América Latina y el Caribe | 666,953 | 818,355 | 26,117 | 29,103 |
| Estados Unidos de América y Otros | 13,678 | 16,383 | 1,680,741 | 1,351,695 |
| | 5,339,736 | 5,532,335 | 2,043,784 | 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 aprueba el uso de derivados como parte de su estrategia para el manejo de los activos y pasivos financieros de la Compañía. Es responsabilidad de la Unidad de Tesorería de la Compañía, efectuar las transacciones de derivados de tasa de interés en base a las políticas y aprobaciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos y a su vez, darle seguimiento a futuro, a las posiciones existentes.

*Exposición al riesgo de mercado:*

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

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

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

  La Compañía no posee posiciones propias en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 30 de septiembre de 2009, la Compañía mantenía un total de B/.1,145,278 (31 de diciembre de 2008: B/.1,143,895) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

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

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

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

| | 30 de septiembre 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 | 165,870,308 | 10,973,637 | 320,000 | 222,527 | 0 | 0 | 177,386,472 |
| Inversiones en valores | 479,957,632 | 184,297,444 | 271,916,912 | 987,706,411 | 28,689,407 | 45,794,493 | 1,998,362,299 |
| Préstamos | 4,779,782,726 | 353,159,197 | 49,851,043 | 144,817,585 | 11,992,010 | 133,505 | 5,339,736,066 |
| Total | 5,425,610,666 | 548,430,278 | 322,087,955 | 1,132,746,523 | 40,681,417 | 45,927,998 | 7,515,484,837 |
| **Pasivos:** | | | | | | | |
| Depósitos a plazo y de ahorros | 2,488,314,997 | 770,683,294 | 1,004,009,545 | 680,920,317 | 22,378,147 | 1,822,157 | 4,968,128,457 |
| Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos | 240,520,766 | 146,387,178 | 5,000,000 | 155,583,090 | 0 | 41,412,074 | 588,903,108 |
| Total | 2,728,835,763 | 917,070,472 | 1,009,009,545 | 836,503,407 | 22,378,147 | 43,234,231 | 5,557,031,565 |
| Total sensibilidad de tasa de interés | 2,696,774,903 | (368,640,194) | (686,921,590) | 296,243,116 | 18,303,270 | 2,693,767 | 1,958,453,272 |

| | 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 30 de septiembre de 2009 | | |
| Inversiones en valores | (35,444,283) | 35,444,283 |
| Préstamos | (12,656,955) | 12,656,955 |
| Depósitos de clientes | 32,645,174 | (32,645,174) |
| Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos | 10,208,795 | (10,208,795) |
| **Impacto neto** | (5,247,269) | 5,247,269 |
| 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:

| | 30 de septiembre 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 | 72,006,188 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 72,006,188 |
| Depósitos en bancos | 211,533,985 | 10,973,637 | 0 | 542,527 | 0 | 0 | 0 | 223,050,149 |
| Inversiones en valores, neta | 279,319,160 | 143,104,981 | 28,947,414 | 85,206,118 | 204,695,948 | 1,256,982,679 | 62,949,463 | 2,061,205,763 |
| Préstamos | 671,112,149 | 419,788,551 | 485,674,749 | 3,070,655,045 | 522,100,940 | 170,404,632 | 0 | 5,339,736,066 |
| Inventarios, netos | 12,645,011 | 1,223,213 | 611,607 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14,479,831 |
| Cuentas por cobrar, netas | 70,808,442 | 2,230,271 | 2,462,335 | 1,479,672 | 0 | 0 | 10,062 | 76,990,782 |
| Otros activos, neto | 18,810,566 | 7,404,325 | 61,117,286 | 6,981,617 | 141,536 | 2,685,571 | 532,400,506 | 629,541,407 |
| Total | 1,336,235,501 | 584,724,978 | 578,813,391 | 3,164,864,979 | 726,938,424 | 1,430,072,882 | 595,360,031 | 8,417,010,186 |
| **Pasivos:** | | | | | | | | |
| Depósitos | 3,137,947,680 | 794,331,012 | 1,014,166,022 | 957,602,255 | 22,378,147 | 1,822,157 | 0 | 5,928,247,273 |
| Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos | 0 | 5,000,000 | 78,656,673 | 460,759,361 | 3,075,000 | 41,412,074 | 0 | 588,903,108 |
| Otros pasivos | 33,356,302 | 13,865,816 | 66,090,921 | 4,731,647 | 4,903,856 | 0 | 187,696,872 | 310,645,414 |
| Total | 3,171,303,982 | 813,196,828 | 1,158,913,616 | 1,423,093,263 | 30,357,003 | 43,234,231 | 187,696,872 | 6,827,795,795 |
| Posición neta | (1,835,068,481) | (228,471,850) | (580,100,225) | 1,741,771,716 | 696,581,421 | 1,386,838,651 | 407,663,159 | 1,589,214,391 |

| | 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/.1,718,478,686 (31 de diciembre de 2008: B/.1,374,552,502), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.1,096,965,440 (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 1.36 y 3.39 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:

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| Al final del período | 30.28% | 27.11% |
| Promedio del período | 29.67% | 26.79% |
| Máximo del período | 30.28% | 29.37% |
| Mínimo del período | 26.15% | 24.23% |

*(e) Riesgo Operacional*

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

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

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

*(f) Administración de Capital*

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

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

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

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

| | 30 de septiembre 2009 | 31 de diciembre 2008 |
|---|---|---|
| **Capital Primario (Pilar 1)** | | |
| Acciones comunes | 500,000,000 | 500,000,000 |
| Acciones preferidas | 50,000,000 | 49,873,010 |
| Utilidades retenidas | 430,311,673 | 442,001,680 |
| Reserva legal | 17,131,838 | 16,106,461 |
| Reserva de capital | 16,266,563 | (3,290,798) |
| Menos: plusvalía y activos intangibles | 83,318,808 | 85,281,849 |
| Total | 930,391,266 | 919,408,504 |
| **Capital Secundario (Pilar 2)** | | |
| Reserva general de préstamos (hasta 1.25% del total de activos ponderados) | 69,975,761 | 72,634,113 |
| Deuda subordinada – Bonos perpetuos | 25,427,000 | 12,872,000 |
| Total | 95,402,761 | 85,506,113 |
| **Total de capital** | 1,025,794,027 | 1,004,914,617 |
| **Activos ponderados en base a riesgo** | 5,598,060,866 | 5,810,729,049 |
| **Índices de Capital** | | |
| Total de capital expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo | 18.32% | 17.29% |
| Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo | 16.62% | 15.82% |

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

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

*(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:*

La Compañía revisa su cartera de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del período.

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

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*
El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando los métodos de valuación para los valores justos.

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

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

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

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

**Anexo 1**

**Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera**

30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Grupo Financiero BG, 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 | 72,002,403 | 0 | 3,785 | 0 | 72,006,188 | 0 | 72,006,188 |
| Depósitos en bancos: | | | | | | | |
| A la vista | 43,604,823 | 7,967,512 | 24,127,128 | 1,323,762 | 77,023,225 | 31,359,548 | 45,663,677 |
| A plazo | 177,386,472 | 2,000,000 | 5,550,078 | 11,500,000 | 196,436,550 | 19,050,078 | 177,386,472 |
| **Total de depósitos en bancos** | 220,991,295 | 9,967,512 | 29,677,206 | 12,823,762 | 273,459,775 | 50,409,626 | 223,050,149 |
| **Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos** | 292,993,698 | 9,967,512 | 29,680,991 | 12,823,762 | 345,465,963 | 50,409,626 | 295,056,337 |
| Valores a valor razonable | 634,021,233 | 0 | 0 | 0 | 634,021,233 | 0 | 634,021,233 |
| Valores disponibles para la venta | 1,085,421,756 | 0 | 9,336,569 | 475,106 | 1,095,233,431 | 18,387,396 | 1,076,846,035 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto | 332,916,899 | 0 | 0 | 0 | 332,916,899 | 0 | 332,916,899 |
| Préstamos | 5,361,039,177 | 0 | 0 | 0 | 5,361,039,177 | 21,303,111 | 5,339,736,066 |
| Menos: Reserva para pérdidas en préstamos | 87,947,413 | 0 | 0 | 0 | 87,947,413 | 0 | 87,947,413 |
| Comisiones no devengadas | 16,409,452 | 0 | 0 | 0 | 16,409,452 | 0 | 16,409,452 |
| **Préstamos, neto** | 5,256,682,312 | 0 | 0 | 0 | 5,256,682,312 | 21,303,111 | 5,235,379,201 |
| Inversiones en asociadas | 15,111,840 | 0 | 1,535,756 | 487,398,169 | 504,045,765 | 486,624,169 | 17,421,596 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas | 89,379,013 | 20,007,271 | 25,321,343 | 0 | 134,707,627 | (7,272,076) | 141,979,703 |
| Inventarios, netos | 0 | 5,692,047 | 8,787,785 | 0 | 14,479,832 | 0 | 14,479,832 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | 11,941,627 | 0 | 0 | 0 | 11,941,627 | 0 | 11,941,627 |
| Ventas de valores pendientes de liquidación | 12,307,074 | 0 | 0 | 0 | 12,307,074 | 0 | 12,307,074 |
| Cuentas por cobrar, netas | 20,027,557 | 33,833,465 | 23,139,823 | 3,861,968 | 80,862,813 | 3,872,031 | 76,990,782 |
| Intereses acumulados por cobrar | 30,044,808 | 0 | 73,066 | 11,039 | 30,128,913 | 94,089 | 30,034,824 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27,822,866 | 0 | 0 | 0 | 27,822,866 | 0 | 27,822,866 |
| Plusvalía y activos intangibles, netos | 300,515,038 | 0 | 9,899,428 | 0 | 310,414,466 | (11,630,108) | 322,044,574 |
| Activos adjudicados para la venta, neto | 7,642,386 | 0 | 0 | 0 | 7,642,386 | 0 | 7,642,386 |
| Otros activos | 61,300,213 | 5,931,039 | 6,984,255 | 3,750 | 74,219,257 | (1,549,095) | 75,768,352 |
| **Total de activos** | 8,178,128,320 | 75,431,334 | 114,759,016 | 504,573,794 | 8,872,892,464 | 560,239,143 | 8,312,653,321 |

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

Anexo 1, continuación

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

| | Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria | Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Inversiones, S. A. | Sub-total | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos y Patrimonio** | | | | | | | |
| **Pasivos:** | | | | | | | |
| Depósitos: | | | | | | | |
| A la vista | 974,760,149 | 0 | 0 | 0 | 974,760,149 | 14,641,333 | 960,118,816 |
| Ahorros | 1,367,759,894 | 0 | 0 | 0 | 1,367,759,894 | 16,718,215 | 1,351,041,679 |
| A plazo: | | | | | | | |
| Particulares | 3,588,376,860 | 0 | 0 | 0 | 3,588,376,860 | 19,050,078 | 3,569,326,782 |
| Interbancarios | 47,759,996 | 0 | 0 | 0 | 47,759,996 | 0 | 47,759,996 |
| **Total de depósitos** | 5,978,656,899 | 0 | 0 | 0 | 5,978,656,899 | 50,409,626 | 5,928,247,273 |
| Obligaciones y colocaciones | 557,051,108 | 24,275,000 | 21,360,000 | 0 | 602,686,108 | 39,210,000 | 563,476,108 |
| Bonos Perpetuos | 25,427,000 | | | | 25,427,000 | | 25,427,000 |
| Aceptaciones pendientes | 11,941,627 | 0 | 0 | 0 | 11,941,627 | 0 | 11,941,627 |
| Compras de valores pendientes de liquidación | 6,988,912 | 0 | 0 | 0 | 6,988,912 | 0 | 6,988,912 |
| Intereses acumulados por pagar | 47,717,720 | 10,980 | 0 | 0 | 47,728,700 | 94,089 | 47,634,611 |
| Reservas de operaciones de seguros | 8,710,551 | 0 | 0 | 0 | 8,710,551 | 0 | 8,710,551 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 2,983,558 | 0 | 0 | 0 | 2,983,558 | 0 | 2,983,558 |
| Otros pasivos | 203,218,939 | 19,769,743 | 13,145,227 | 816,761 | 236,950,670 | 4,564,515 | 232,386,155 |
| **Total de pasivos** | 6,842,696,314 | 44,055,723 | 34,505,227 | 816,761 | 6,922,074,025 | 94,278,230 | 6,827,795,795 |
| **Patrimonio:** | | | | | | | |
| **Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora:** | | | | | | | |
| Acciones comunes, netas | 1,008,498,126 | 10,000,000 | 31,495,000 | 158,646,838 | 1,208,639,964 | 1,055,130,239 | 153,509,725 |
| Acciones preferidas | 50,000,000 | 0 | 0 | 0 | 50,000,000 | 0 | 50,000,000 |
| Reserva legal | 17,131,838 | 0 | 103,470 | 0 | 17,235,308 | 1,241,077 | 15,994,231 |
| Reserva de capital | 17,546,698 | 0 | (149,950) | 2,440,856 | 19,837,604 | 8,478,566 | 11,359,038 |
| Utilidades no distribuidas: | | | | | | | |
| Disponibles | 237,584,184 | 21,375,611 | 34,941,205 | 39,363,320 | 333,264,320 | 110,256,864 | 223,007,456 |
| Capitalizadas en subsidiarias | 3,383,040 | 0 | 1,065,744 | 303,306,019 | 307,754,803 | (210,408,888) | 518,163,691 |
| **Total de utilidades no distribuidas** | 240,967,224 | 21,375,611 | 36,006,949 | 342,669,339 | 641,019,123 | (100,152,024) | 741,171,147 |
| **Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora** | 1,334,143,886 | 31,375,611 | 67,455,469 | 503,757,033 | 1,936,731,999 | 964,697,858 | 972,034,141 |
| Participación no controladora en subsidiarias | 1,288,120 | 0 | 12,798,320 | 0 | 14,086,440 | (498,736,945) | 512,823,385 |
| **Total de patrimonio** | 1,335,432,006 | 31,375,611 | 80,253,789 | 503,757,033 | 1,950,818,439 | 465,960,913 | 1,484,857,526 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | 8,178,128,320 | 75,431,334 | 114,759,016 | 504,573,794 | 8,872,892,464 | 560,239,143 | 8,312,653,321 |

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

**Anexo 2**

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria | Empresa General de Bienes y Raices, S. A. y subsidiaria | Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Inversiones, S. A. | Sub-total | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos por intereses y comisiones:** | | | | | | | | |
| Intereses: | | | | | | | | |
| Préstamos | 306,216,505 | 0 | 0 | 0 | 0 | 306,216,505 | 1,269,485 | 304,947,020 |
| Depósitos en bancos | 1,347,185 | 108 | 133,225 | 486,258 | 148,948 | 2,115,724 | 758,434 | 1,357,290 |
| Valores | 51,917,102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 51,917,102 | 591,281 | 51,325,821 |
| Comisiones de préstamos | 15,717,308 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15,717,308 | 0 | 15,717,308 |
| **Total de ingresos por intereses y comisiones** | 375,198,100 | 108 | 133,225 | 486,258 | 148,948 | 375,966,639 | 2,619,200 | 373,347,439 |
| **Gasto por intereses:** | | | | | | | | |
| Depósitos | 123,439,914 | 0 | 0 | 0 | 0 | 123,439,914 | 758,434 | 122,681,480 |
| Obligaciones y colocaciones | 21,827,176 | 0 | 942,883 | 1,312,262 | 0 | 24,082,321 | 1,860,766 | 22,221,555 |
| **Total de gastos por intereses** | 145,267,090 | 0 | 942,883 | 1,312,262 | 0 | 147,522,235 | 2,619,200 | 144,903,035 |
| **Ingreso neto por intereses y comisiones** | 229,931,010 | 108 | (809,658) | (826,004) | 148,948 | 228,444,404 | 0 | 228,444,404 |
| Provisión para pérdidas en préstamos, neta | 9,886,099 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,886,099 | 0 | 9,886,099 |
| Provisión para valuación de valores de inversión, neta | 86,508 | 0 | 0 | 0 | 0 | 86,508 | 0 | 86,508 |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 1,812 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,812 | 0 | 1,812 |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones** | 219,958,591 | 108 | (809,658) | (826,004) | 148,948 | 218,469,985 | 0 | 218,469,985 |
| **Otros ingresos (gastos):** | | | | | | | | |
| Honorarios y otras comisiones | 59,261,689 | 0 | 0 | 3,685,849 | 0 | 62,947,538 | 28,051 | 62,919,487 |
| Ventas de derivados de petróleo, netas | 0 | 0 | 30,058,203 | 0 | 0 | 30,058,203 | 0 | 30,058,203 |
| Ventas de envases plásticos, netas | 0 | 0 | 0 | 11,414,066 | 0 | 11,414,066 | 0 | 11,414,066 |
| Primas de seguros, netas | 6,090,030 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,090,030 | 0 | 6,090,030 |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | 3,046,683 | 0 | 0 | (51,339) | 0 | 2,995,344 | 609 | 2,994,735 |
| Otros ingresos | 7,037,587 | (12,902) | 939,615 | 506,057 | 31,453,636 | 39,923,993 | 31,363,953 | 8,560,040 |
| Gastos por comisiones y otros gastos | (23,554,625) | (6,000) | (3,759,370) | (179,346) | 0 | (27,499,341) | (28,051) | (27,471,290) |
| **Total de otros ingresos, neto** | 51,881,364 | (18,902) | 27,238,448 | 15,375,267 | 31,453,636 | 125,929,833 | 31,364,562 | 94,565,271 |
| **Gastos generales y administrativos:** | | | | | | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | 68,207,474 | 0 | 2,726,534 | 1,905,410 | 0 | 72,839,418 | 0 | 72,839,418 |
| Depreciación y amortización | 9,712,875 | 16,806 | 2,179,756 | 153,660 | 0 | 12,063,097 | 0 | 12,063,097 |
| Gastos de propiedades, mobiliario y equipo | 6,556,491 | 115 | 1,858,288 | 136,388 | 0 | 8,551,282 | 0 | 8,551,282 |
| Otros gastos | 26,111,870 | 5,657 | 13,794,290 | 2,839,121 | 45,058 | 42,795,996 | 0 | 42,795,996 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | 110,588,710 | 22,578 | 20,558,868 | 5,034,579 | 45,058 | 136,249,793 | 0 | 136,249,793 |
| **Utilidad neta operacional** | 161,249,245 | (41,372) | 5,869,922 | 9,514,704 | 31,557,526 | 208,150,025 | 31,364,562 | 176,785,463 |
| Participación patrimonial en asociadas | 2,151,881 | 0 | 0 | (923,820) | 0 | 1,228,061 | 0 | 1,228,061 |
| **Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta** | 163,401,126 | (41,372) | 5,869,922 | 8,590,884 | 31,557,526 | 209,378,086 | 31,364,562 | 178,013,524 |
| Impuesto sobre la renta, estimado | 17,534,792 | 0 | 1,724,677 | 2,109,669 | 0 | 21,369,138 | 0 | 21,369,138 |
| Impuesto sobre la renta, diferido | (1,013,877) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,013,877) | 0 | (1,013,877) |
| **Impuesto sobre la renta, neto** | 16,520,915 | 0 | 1,724,677 | 2,109,669 | 0 | 20,355,261 | 0 | 20,355,261 |
| **Utilidad neta** | 146,880,211 | (41,372) | 4,145,245 | 6,481,215 | 31,557,526 | 189,022,825 | 31,364,562 | 157,658,263 |
| Participación no controladora en subsidiarias | 189,573 | 0 | 0 | 2,032,578 | 0 | 2,222,151 | (57,209,349) | 59,431,500 |
| **Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios** | 146,690,638 | (41,372) | 4,145,245 | 4,448,637 | 31,557,526 | 186,800,674 | 88,573,911 | 98,226,763 |
| Utilidades no distribuidas al inicio del periodo | 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 | (51,400,000) | 0 | 0 | 0 | (27,816,320) | (79,216,320) | (51,400,000) | (27,816,320) |
| Dividendos pagados de acciones preferidas | (2,815,068) | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,815,068) | (1,097,877) | (1,717,191) |
| Traspaso a reserva legal | (1,025,377) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,025,377) | (399,897) | (625,480) |
| Utilidades no distribuidas de subsidiaria fusionada | 0 | (17,345) | 0 | 17,345 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Traspaso a reserva por conversión de moneda | 0 | 0 | 0 | 11,192 | 0 | 11,192 | 0 | 11,192 |
| Capitalización de utilidades | 0 | (1,065,744) | 0 | 1,065,744 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Utilidades no distribuidas al final del periodo** | 240,967,224 | 0 | 21,375,611 | 36,006,949 | 342,669,339 | 641,019,123 | (100,152,024) | 741,171,147 |

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

**Anexo 3**

**Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria | Empresa General de Bienes y Raíces, S. A. y subsidiaria | Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias | Empresa General de Inversiones, S. A. | Sub-total | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Utilidad neta** | 146,880,211 | (41,372) | 4,145,245 | 6,481,215 | 31,557,526 | 189,022,825 | 31,364,562 | 157,658,263 |
| **Otros ingresos (gastos) integrales:** | | | | | | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 19,443,135 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19,443,135 | 0 | 19,443,135 |
| Revaluación de plan de opciones | 677,718 | 0 | 0 | 0 | 477,687 | 1,155,405 | 0 | 1,155,405 |
| Revaluación de instrumentos de cobertura | (10,236) | 0 | 0 | 0 | 0 | (10,236) | 0 | (10,236) |
| Diferencia en conversión de moneda por operaciones en el extranjero | 122,718 | 0 | 0 | 0 | 0 | 122,718 | 0 | 122,718 |
| **Total de otros ingresos integrales, neto** | 20,233,335 | 0 | 0 | 0 | 477,687 | 20,711,022 | 0 | 20,711,022 |
| **Total de utilidades integrales** | 167,113,546 | (41,372) | 4,145,245 | 6,481,215 | 32,035,213 | 209,733,847 | 31,364,562 | 178,369,285 |
| **Utilidades integrales atribuibles a:** | | | | | | | | |
| Accionistas mayoritarios | 166,923,973 | (41,372) | 4,145,245 | 4,448,637 | 32,035,213 | 207,511,696 | 96,463,849 | 111,047,847 |
| Participación no controladora en subsidiarias | 189,573 | 0 | 0 | 2,032,578 | 0 | 2,222,151 | (65,099,287) | 67,321,438 |
| **Total de utilidades integrales** | 167,113,546 | (41,372) | 4,145,245 | 6,481,215 | 32,035,213 | 209,733,847 | 31,364,562 | 178,369,285 |