COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2010

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	303-8050 / 303-5001
FAX:	303-8147
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Ave. Aquilino de la Guardia Torre Banco General, Apartado 0816-00843

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

Representante Legal

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Empresa General de Inversiones, S.A. (en adelante "EGI") es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 "A" de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. EGI está registrada en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución número CNV-196-83 del 26 de octubre de 1983. La dirección postal de EGI es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: ahoo@bgeneral.com; lhenriquez@bgeneral.com; Oficinas Corporativas: Edificio Torre Banco General, calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-7000, fax 301-8587; Relaciones con los Accionistas: teléfono: 210-8027, fax: 265-0227.

EGI es dueña de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Bienes y Raíces, S.A., Empresa General de Capital, S. A. y del 61% de las acciones de BG Financial Group. En noviembre de 1999 Empresa General de Inversiones, S.A., adquirió el 100% de las operaciones financieras y de seguros de MultiHolding, incluyendo, Banco Comercial de Panamá, S.A. (BANCOMER), Empresa General de Seguros, S.A., Commercial Re. Overseas Limited, y otras afiliadas y subsidiarias. La transacción se efectuó por medio de un intercambio de acciones en el cual EGI entregó 7.2 millones de acciones comunes a cambio del 100% de las acciones de Multiempresas Comerciales, S.A.. En junio de 2000, Banco Comercial de Panamá, S.A. se fusionó con Banco General, S.A. culminando esta transacción.

El 3 de diciembre de 2002, Empresa General de Capital, S. A. subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A. adquirió el 30% de las acciones de Plastiglas Holding Co., Inc., con una opción de compra de hasta un 30% adicional a precios establecidos. Esta opción fue ejecutada el 3 de enero de 2003, el monto total de la compra fue por un valor de B/.18,600,000 originando una plusvalía de B/.11,495,176.

Al 30 de septiembre de 2007 se dio la fusión entre Banco Continental de Panamá, S.A. y Banco General, S. A., subsistiendo éste último. Como resultado de dicha fusión Empresa General de Inversiones, S.A. mantiene un 61% de las acciones emitidas y en circulación de BG Financial Group, Inc. compañía tenedora de las acciones de Banco General, S. A y Subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,371,733 acciones, neto de 266,686 acciones en tesorería. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

Durante el año transcurrido de 2009 a 2010, EGI incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$58.01 millones o 6.34%, pasando de US$915.06 millones en el 2009 a US$973.07 millones en el 2010. Este incremento del patrimonio permitió el fortalecimiento de las relaciones de capital de la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos al 31 de diciembre de 2009 de 17.83%.

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa no mantiene títulos de deuda emitidos ni financiamientos de ninguna naturaleza.

A la fecha, no existe ninguna oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones de EGI.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
d) Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo de la misma en un período de no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de acciones.

6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

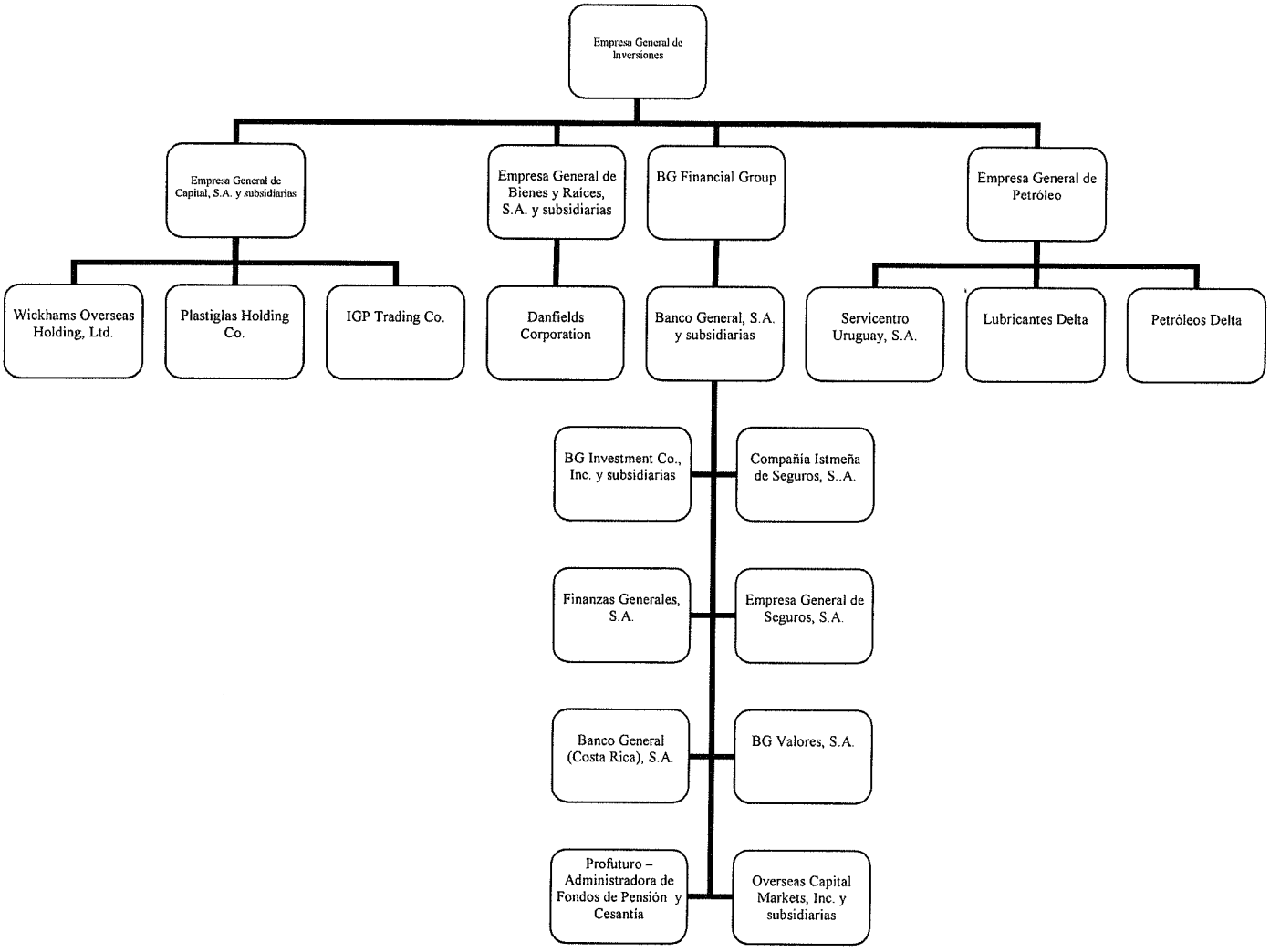
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Empresa General de Inversiones, S.A. ("EGI") es una sociedad anónima de tenencia pública organizada, según las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con 1,622 accionistas al 30 de noviembre de 2010. EGI está registrada en la Comisión Nacional de Valores desde el 26 de octubre de 1983. Al 31 de diciembre de 2010 EGI mantenía una capitalización de mercado de US$2,203.33 millones. EGI es dueña del 61% de las acciones de BG Financial Group y del 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A., entre otras. Al 31 de diciembre de 2010 EGI tenía activos totales por US$8,814.79 millones, y un patrimonio de US$1,571.70 millones; la utilidad neta reportada para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fue de US$210.91 millones.

D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010:



Representante Legal _____

1. Principales subsidiarias de EGI

a) BG Financial Group

BG Financial Group, Inc. ("BG Financial" o la "Compañía", este término también se refiere a BG Financial Group, Inc. y Subsidiarias) es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 532 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 551132, Documento 1067087 de la Sección de Mercantil del Registro Público con fecha 11 de enero 2007.

Las oficinas principales de BG Financial se encuentran ubicadas en Calle Aquilino de la Guardia y Avenida 5ta. B Sur, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: (507) 303-5001, Fax: (507) 303-8110; Apartado Postal 0816-00843; Dirección de Internet: www.bgeneral.com.

Mediante resolución No. S.B.P. 026-2007 del 19 de marzo de 2007, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión de BG Financial con Continental Financial Holdings, Inc. con el propósito que BG Financial se convirtiera en tenedora de las acciones de Banco General, S.A. ("BG") y Banco Continental de Panamá, S.A. ("BCP") (conjuntamente denominados el "Banco" o las "Subsidiarias Bancarias").

Al 31 de diciembre de 2010 el capital autorizado de BG Financial Group está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 85,813,792 de acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. BG Financial Group es 100% dueña de Banco General, S.A. y Subsidiarias.

Resumen de Banco General, S.A. y Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco tiene una cartera total de préstamos netos de US$5,651.50 millones, total de depósitos de US$6,674.53 millones y un patrimonio total de US$1,109.53 millones. El enfoque del Banco es el mercado local, con el 87.89% de sus préstamos efectuados a compañías y particulares locales, y el 92.93% de sus depósitos obtenidos de clientes locales al 31 de diciembre de 2010. De acuerdo al último Resumen Ejecutivo publicado por la Superintendencia de Bancos, el Banco contaba con una posición de liderazgo en préstamos hipotecarios residenciales, con una participación en este segmento del mercado de préstamos del 29.09%; además contaba con la primera participación en el mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado. De acuerdo con sus políticas conservadoras de capitalización y liquidez, al 31 de diciembre de 2010, el Banco mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 13.18%, un capital total (nivel 1 y 2) sobre activos ponderados en base a riesgo de 20.31% y una relación de liquidez (efectivo y depósitos en bancos más instrumentos de deuda extranjeros líquidos divididos entre total de activos) de 22.02%. La utilidad neta del Banco para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de US$199.93 millones y el rendimiento sobre activos y patrimonio promedio fue de 2.42% y 18.65%, respectivamente.

El Banco ha desarrollado como su estrategia el concepto de banca universal, con una posición de liderazgo en préstamos hipotecarios residenciales y una posición sólida y conservadora en préstamos de consumo y en la banca corporativa. Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos hipotecarios residenciales representaban aproximadamente 30.61% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos de consumo (préstamos de auto, personales y tarjeta de crédito) representaban aproximadamente 14.36% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos empresariales representaban aproximadamente 49.11% de la cartera de préstamos del Banco, y otros préstamos, principalmente sobregiros, préstamos prendarios, facturas descontadas y arrendamientos financieros, representaban aproximadamente 5.92% de la cartera de préstamos del Banco. Dependiendo del tipo de cliente, los servicios ofrecidos por el Banco incluyen recibo de depósitos (cuentas corrientes, cuentas de ahorro normal, de Navidad y cinco estrellas y diversos planes de depósitos a plazo fijo a corto, mediano y largo plazo), préstamos hipotecarios residenciales, préstamos personales, tarjetas de crédito, préstamos de autos, hipotecas comerciales, líneas de crédito, préstamos interinos para financiar construcciones, préstamos comerciales, financiamientos empresariales a través de bonos privados, apertura y financiamiento de cartas de crédito locales e internacionales, cobranzas, pagos de planillas automatizados y otros.

Además de sus operaciones bancarias tradicionales, el Banco ofrece servicios financieros conexos ya sea directamente o por conducto de sus subsidiarias, incluyendo, servicios de banca privada, banca de inversión, fondos mutuos y administración de portafolios, corretaje de valores, seguros de vida y ramos generales, manejo de fondos de jubilación, arrendamientos financieros, compra y venta de facturas descontadas, servicios fiduciarios, productos de pensiones y cesantía a través de su subsidiaria Pro Futuro Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., procesamiento de tarjetas de crédito a través de su asociada Processing Center, S.A.

Banco General, S.A. está autorizado por la Superintendencia de Bancos de Panamá para operar como un banco de licencia general en Panamá o en el exterior; la subsidiaria Banco General (Overseas) Inc. está autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para operar como banco de licencia de representación en la República de Panamá. Las subsidiarias Compañía Istmeña de Seguros, S.A. y Empresa General de Seguros, S.A., están autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros para operar como compañías de seguros en la República de Panamá. La subsidiaria BG Investment Co. Inc., está autorizada por la Comisión Nacional de Valores para operar como una casa de valores en la República de Panamá. La subsidiaria Finanzas Generales, S. A. está autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria para operar como empresa financiera y de arrendamiento financiero en la República de Panamá. La subsidiaria B.G. Inc. está autorizada para operar por las autoridades de Islas Cayman. La subsidiaria BG Trust, Inc. está autorizada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para ejercer el negocio de fideicomiso en la República de Panamá. La subsidiaria BG Valores, S.A., está autorizada por la Comisión Nacional de Valores para operar como una casa de valores y administración de fondos de inversión en la República de Panamá. Banco General, (Costa Rica) S.A. está autorizado por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) para operar como un banco de licencia general.

Las principales inversiones en asociadas del Banco se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%
Processing Center, S.A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%
Proyectos de Infraestructura, S.A.	Inversionista en bienes raíces	39%
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%
Transbal, S.A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%

Historia y Organización

Banco General, S.A., el primer banco privado de capital panameño en el país, fue fundado en 1955 por un grupo de empresarios panameños siendo su actividad principal la captación de depósitos y el otorgamiento de préstamos hipotecarios residenciales. El Banco fue originalmente establecido para complementar las operaciones de Compañía General de Seguros, S.A., compañía aseguradora, la cual se convirtió en parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A., actualmente una de las más importantes aseguradoras de Panamá y un importante accionista de Empresa General de Inversiones, S. A. (empresa tenedora del 61% de las acciones de BG Financial Group). Luego de promulgarse el Decreto de Gabinete No. 238 de 2 de julio de 1970 (la "Antigua Ley Bancaria"), de conformidad con el cual instituciones bancarias en Panamá debían definirse como bancos "comerciales" o bancos "hipotecarios", el Banco decidió operar como banco hipotecario. En consecuencia, el Banco debía mantener no menos del 75% de su cartera de préstamos en hipotecas residenciales o comerciales a mediano y largo plazo con vencimientos de cinco o más años.

Como banco hipotecario, las actividades del Banco quedaron principalmente limitadas a préstamos hipotecarios residenciales y comerciales y a captar cuentas de ahorro (las cuales pagaban típicamente tasas más altas que las cuentas de ahorro de los bancos comerciales) y depósitos a plazo fijo. Durante este período el Banco tomó ventaja de las normas especiales que le permitían mantener un horario de atención al público más extenso. El Banco mantuvo su perfil de banco hipotecario hasta

1985, desde entonces el Banco comenzó a diversificar sus actividades bancarias para desarrollar la banca de consumo y la banca corporativa. Para lograr desarrollar la banca de consumo y empresarial, el Banco expandió su red de sucursales, principalmente a través de la adquisición de las sucursales locales de Bank of America NT & SA en 1985, lo cual incrementó la red de sucursales del Banco de cinco a diez sucursales y estableció la presencia del Banco en las ciudades de Colón y David, segunda y tercera ciudades más importantes después de la Ciudad de Panamá.

En 1990, la Gerencia del Banco llegó a la conclusión que una mayor expansión de las actividades de la banca del consumidor y de la banca empresarial y ofrecer servicios no bancarios representaban oportunidades de crecimiento futuro significativo. Adicionalmente, la Gerencia reconoció que la expansión de sus carteras de préstamos de consumo (lo cual incluye préstamos personales, de autos y tarjetas de crédito) y préstamos corporativos con relación al total de la cartera de préstamos reducirían la dependencia del Banco en el mercado hipotecario residencial y comercial, conformaría una cartera de préstamos más diversificada y acortaría el vencimiento promedio de la cartera, logrando así un mejor balance con los vencimientos de sus fuentes de fondos (depósitos, bonos y financiamientos recibidos). Al mismo tiempo, cambios en las regulaciones bancarias vigentes restringieron las ventajas conferidas a bancos hipotecarios y, por ende, el Banco en 1990 cambió su estado de banco hipotecario a banco comercial para desarrollar simultáneamente sus carteras de préstamos de consumo y empresariales junto con los préstamos hipotecarios residenciales y comerciales.

Como parte de su estrategia de captar recursos a mediano y largo plazo y de diversificar sus fuentes de financiamiento, en 1997 el Banco llevó a cabo una emisión de Eurobonos en el mercado de los Estados Unidos y de Europa por un monto de US$115MM y un plazo de 5 años. Para hacer esta emisión, y en base a la sólida posición financiera del Banco y su liderazgo en la industria, el Banco optó por obtener calificaciones de riesgo de las principales agencias calificadoras de riesgo del mundo. Este proceso convirtió al Banco en el primer emisor panameño en obtener una calificación de grado de inversión ("investment grade") sobre su deuda no garantizada, con calificaciones de BBB- de la agencia Standard & Poor's y un grado mayor BBB, de la agencia Duff & Phelps. La calificación de grado de inversión sobre su deuda no garantizada que extendió Standard & Poor's a Banco General, S.A. representó la primera ocasión en que la calificación de riesgo (sobre su deuda no garantizada) de un emisor privado sobrepasaba la calificación soberana del país. Actualmente, aunque la calificación de Panamá ha bajado el banco ha mantenido su calificación de grado de inversión sobre su deuda no garantizada.

En junio de 2000, Banco General, S.A. se fusionó con Banco Comercial de Panamá, S.A., un banco de capital privado panameño dedicado principalmente al negocio de banca empresarial con una trayectoria de 20 años en el mercado local, culminando exitosamente la transacción por medio de la cual Empresa General de Inversiones, S.A. adquirió todos los negocios financieros y de seguros de MultiHolding Corporation, que incluían a Banco Comercial de Panamá, S.A. y Aseguradora Comercial de Panamá, S.A., entre otras empresas.

El 30 de noviembre de 2001 Banco General, S. A., adquirió de su compañía matriz Empresa General de Inversiones, S. A. la sociedad Overseas Capital Markets, Inc. y su subsidiaria Banco General (Overseas),Inc.

Buscando ampliar el potencial de desarrollo del negocio de procesamiento de tarjetas de crédito, inició operaciones en noviembre de 2003 la compañía Processing Center, S.A. (PROCESA), empresa que nace de la alianza estratégica entre Banco General, S.A. y First Data Corp. (FDC), el mayor procesador de tarjetas de crédito en el mundo. Con esta alianza el Banco establece las bases para convertirse en un jugador importante en el procesamiento de tarjetas de crédito a nivel regional.

Titularización de Flujos futuros de Tarjetas de Crédito a través de CSFB. En febrero de 2002, el banco gestionó una titularización de flujos futuros de tarjetas de crédito por US$80 millones. El financiamiento se gestionó a través de Credit Suisse Firt Boston (CSFB), a un plazo de 7 años.

En marzo de 2005, Banco General, S.A. adquirió el 100% de la sociedad Boston Investment Securities, Inc. subsidiaria de Boston Overseas Financial Corporation. El 10 de marzo 2005 esta

sociedad cambio su nombre a General Investment Securities, Inc, y sus operaciones fueron fusionadas bajo el método de absorción con Banco General, S.A. el 30 de septiembre de 2005.

El 18 de abril de 2007 se inscribió en el Registro Público el acuerdo de fusión mediante el cual (i) BG Holdings, Inc. (subsidiaria 100% de EGI), tendedora de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias de Comercial Re Overseas, Limited y (ii) Continental Financial Holdings, Inc. (subsidiaria 100% de GFC) tenedora del 100% de las acciones de Banco Continental de Panamá, S.A, y subsidiarias, se fusionan subsistiendo BG Holdings, Inc., cuyo nombre cambió a BG Financial Group, Inc.

El 30 de septiembre de 2007, Banco General, S.A. se fusionó por absorción a Banco Continental de Panamá, S.A. (BCP), subsistiendo la primera. A partir de esa fecha se encuentran incorporados al balance de situación los activos, pasivos y patrimonio de BCP. Los ingresos y gastos generados por las operaciones provenientes de BCP se encuentran en el estado de resultados de Banco General, S.A. a partir del 1 de octubre de 2007.

Canales de Distribución de Productos y Servicios

1. Sucursales

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco operaba 59 sucursales en el país, 47 de las cuales están ubicadas en la provincia de Panamá (Ciudad capital, Vista Alegre, La Chorrera y Coronado) y el resto en el interior del país y parte de la costa Atlántica (David, Boquete, Concepción, Santiago, Las Tablas, Chitré, Penonomé y Colón). El Banco constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. En 1996, el Banco se mudó a una nueva y bien ubicada casa matriz en el área bancaria, para brindar un mejor servicio a sus clientes empresariales y a sus clientes individuales y establecer una presencia en este importante sector bancario de la ciudad. Las sucursales del Banco ofrecen una gama completa de productos y servicios bancarios para los clientes particulares, tanto en el área de crédito (se mercadean préstamos hipotecarios residenciales y préstamos de consumo - préstamos personales, tarjetas de crédito y préstamos de autos) como en el área de captación de depósitos. Las sucursales también brindan a los clientes empresariales una amplia red de oficinas con presencia en 7 provincias, las cuales complementan los productos crediticios empresariales que son manejados por oficiales ubicados usualmente en la casa matriz o en las sucursales del interior.

Adicionalmente, el Banco tiene presencia regional con oficinas de representación en México, Colombia, Guatemala, El Salvador y sucursales en Costa Rica bajo la subsidiaria BG Costa Rica.

2. Banca Electrónica

El Banco posee 258 ATM´S y es miembro fundador de Telered, la única red de cajeros automáticos y de punto de venta de Panamá, con aproximadamente 1,131 cajeros ubicados a través del país, con aproximadamente el 23% de cajeros automáticos de toda la red ubicados a través del país, de los cuales el 75% están en la Provincia de Panamá. El Banco también ofrece a sus clientes la conveniencia de banca por teléfono a través de su servicio *"Estrella",* el cual brinda servicio telefónico las 24 horas del día y a través del cual los clientes pueden (i) obtener información actualizada sobre sus cuentas, facilidades de crédito y tarjetas de crédito, (ii) transferir fondos entre cuentas, (iii) pagar préstamos, múltiples cuentas y los servicios públicos e impuestos y (iv) conocer los términos y condiciones de los productos crediticios y de depósitos del Banco.

3. Call Center

En Septiembre de 1998, el Banco decidió expandir los canales actuales de distribución de sus productos estableciendo el "Call Center", que permite a través de una llamada telefónica la aprobación inmediata de préstamos personales, de auto y tarjetas de crédito en horarios expandidos y siete días a la semana.

4. Banca por Internet

El Banco pone a disposición de sus clientes de consumo y empresariales el servicio de banca en línea a través de su página de internet www.bgeneral.com, la cual les permite obtener desde cualquier parte del mundo y a cualquier hora (i) información actualizada sobre sus cuentas, facilidades de crédito y tarjetas de crédito, (ii) transferir fondos entre cuentas, (iii) pagar préstamos, cuentas, clubes, servicios públicos e impuestos, y donaciones y (iv) conocer sobre los términos y condiciones de los productos crediticios y de depósitos del Banco.

En el 2003, el banco lanzó al mercado Banca en Línea Comercial, que ofrece importantes beneficios a sus clientes empresariales, incluyendo, entre otros; servicio de ACH para pagos a proveedores, empleados y accionistas; consulta de saldos, préstamos, transferencias, líneas de crédito y cartas de crédito; pago de servicios; e impresión de mensajes SWIFT.

b) Empresa General de Petróleos, S.A.

Empresa General de Petróleos, S.A. es la compañía tenedora del 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A. En 1983 Petróleos Delta, S. A. la principal subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A. adquirió las operaciones de distribución de productos derivados de petróleo en Panamá de Gulf Petroleum Co. Petróleos Delta, S.A. distribuye derivados del petróleo al detal a través de su red de estaciones a lo largo y ancho del país. Igualmente, Petróleos Delta sirve las necesidades de una amplia gama de clientes industriales a la cual distribuye una extensa línea de productos derivados del petróleo a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2010, Empresa General de Petróleos, S.A. registró activos totales por US$179.75MM, patrimonio de US$38.30 MM y utilidad neta de US$6.43 MM.

Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados del petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolinas sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 183 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en las instalaciones de industrias, comercios y el gobierno. Las ventas de gasolina y diesel representan aproximadamente un 62% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A. cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 450 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía y también a diversas entidades del gobierno.

Desde el inicio de operaciones, Petróleos Delta, S.A. se ha destacado por ofrecer un servicio ágil, combinándolo con agregadas facilidades tales como la utilización de tarjetas de crédito y de débito en la mayoría de sus estaciones, y servicios de flotas para los clientes industriales y para el gobierno. Esto le ha permitido mantener una posición de liderazgo en el mercado de distribución de combustibles.

En Enero del 2009, Petróleos Delta, S.A. fue invitada a participar en un proceso competitivo internacional de oferta para comprar las operaciones de distribución ("downstream operations") de Shell en Panamá, y las operaciones de Shell Costa Rica. Luego de varios meses de negociación, se acordó un esquema de venta de los activos de Shell en Panamá, y del 100% de las acciones de Shell Costa Rica, y se concretó una cifra de referencia para la transacción a finales de Junio 2010. Luego de esto se avanzaron los trabajos de confección de contratos de compraventa de activos para Shell Panamá y de la empresa Shell de Costa Rica, tomando en cuenta que dicha transacción finalizaría sujeto a que la Autoridad de Competencia y Defensa del Consumidor (ACODECO) en Panamá realizara un estudio de competencia y emitiera un concepto favorable de la transacción. A finales de Diciembre 2010, ACODECO emitió dicho concepto favorable para la venta de los Activos de Shell Panamá a Petróleos Delta, S.A., dando así término a la transacción.

Petróleos Delta Costa Rica, que nace de la adquisición de Shell Costa Rica en Diciembre 2010, opera 31 estaciones en ese país, de las cuales 18 estaciones son propias, y 13 estaciones son arrendadas, con un volumen de venta en exceso de 40 millones de galones anuales. El suministro de combustibles en estaciones de servicio en Costa Rica es considerado como una concesión de un servicio público, lo

cual está totalmente regulado por el Estado; dicho esto, las estaciones están situadas en puntos clave a lo largo del territorio costarricense, por lo que se benefician con altos niveles de tráfico y volúmenes de venta, a lo que añaden valor con 13 tiendas de conveniencia.

E. Propiedades, Planta y Equipo

Empresa General de Inversiones, S.A., es una compañía de tenencia de acciones por lo que no posee propiedad planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias. Los activos fijos más relevantes de las subsidiarias se describen a continuación:

- ***Banco General, S.A. y Subsidiarias:***

  El Banco constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Durante el año 2010 el Banco efectúo traslados, remodelaciones y consolidó operaciones en algunas de sus sucursales con la finalidad de poder brindar un mejor servicio bancario a sus clientes. A diciembre 2010 la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización totalizó US$84.14 millones. El Banco también posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos. Estos activos se presentan en el rubro de otros activos en el balance de situación al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y valor estimado de realización.

- ***Empresa General de Petróleos, S.A. y Subsidiarias***

  Las oficinas principales de Petróleos Delta, S. A. se encuentran en una propiedad arrendada. Los principales activos de Petróleos Delta, S.A. consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en sus 183 estaciones de servicio y clientes industriales y comercios en Panamá. De igual forma, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. opera 31 estaciones de servicio en ese país, y sus principales activos consisten en los equipos de mercadeo necesarios para las operaciones del negocio, además de los bienes inmuebles de 18 de dichas estaciones. Adicionalmente, Petróleos Delta, S.A., a través de su afiliada Servicentro Uruguay, S.A. y su subsidiaria Propiedades PetroDelta, S.A., es propietaria de los bienes inmuebles donde se encuentran 59 de sus estaciones de servicio.

- ***Empresa General de Capital, S.A. y Subsidiarias***

  Esta subsidiaria dedicada a las operaciones no financieras del grupo recoge las inversiones de Plastiglas, IGP Trading Corp., Telecarrier Inc., Panama Power Holdings, Liberty Technologies y Sky Technologies. Empresa General de Capital posee el 61% del capital accionario de Plastiglas, industria dedicada al procesamiento de preformas y envases plásticos las cuales posee plantas en Panamá, El Salvador y Guatemala. Adicionalmente atiende los mercados de Nicaragua y Honduras, y durante el 2010 expandió su rango de atención al Caribe, supliendo a clientes estratégicos en Puerto Rico, Trinidad y Tobago, y Jamaica.

  En el 2010, Plastiglas negoció con su importante cliente The Central American Beverage Company (Cabcorp) la venta de sus activos de producción de envases PET en Guatemala y Nicaragua. Esta venta de activos, aunada a un contrato de suministro de preformas a Cabcorp, llevó a Plastiglas consolidarse en el negocio de producción de preformas PET desde su planta en San Juan de Opico en El Salvador, la cual está certificada bajo las normas de calidad ISO 9001:2000.

F. Investigación y Desarrollo de Patentes, Licencias, etc.

Empresa General de Inversiones, S. A. no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

G. Información sobre tendencias

La estrategia global del Banco es fortalecer su posición como el banco privado líder de Panamá en participación de mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado aumentando su base de capital y solidez financiera así como el alcance y rentabilidad de sus negocios de banca hipotecaria, banca de consumo y banca corporativa y la cobertura nacional de su red de sucursales. El Banco espera lograr una mayor rentabilidad principalmente (i) capitalizando las oportunidades existentes en la banca de consumo, (ii) fortaleciendo sus relaciones con clientes corporativos y ofreciendo múltiples productos y servicios, (iii) aumentando sus ingresos de comisiones derivados del ofrecimiento de servicios financieros complementarios, (iv) aplicando estrictas normas y políticas crediticias y de cobro para controlar los riesgos de crédito y de inversión y (v) logrando altos grados de eficiencia en sus operaciones a través de la revisión de sus procesos.

En cuanto a Petróleos Delta, S. A., los retos a corto plazo se centran en la integración de las operaciones adquiridas en el 2010 con la compra de los activos de Shell en Panamá y la empresa Shell Costa Rica, a través de las cuales, Petróleos Delta se consolida como líder en el mercado local e incursiona en un nuevo mercado. Sin embargo, la visión de la empresa a través de este proceso es integrar las mejores prácticas de ambas empresas para mantener su creciente liderazgo, aunado al crecimiento orgánico de los diferentes sectores a los que sirve la empresa, en particular en combustibles de aviación, en las licitaciones para el Gobierno Central y entidades autónomas, y en el sector industrial.

La estrategia de Plastiglas Holding Co., Inc. y subsidiarias, se centra en la concentración del negocio de producción de preformas PET en su planta en El Salvador, a través de la cual suple a sus clientes en la región Centroamericana, y le permite una ruta accesible de penetración al mercado de El Caribe. Este proceso de especialización como suplidores de preformas PET permite a Plastiglas concentrarse en eficiencias tanto en su planta en Panamá como en El Salvador, y lo que se traduce en mantener el liderazgo regional en su segmento, y que a su vez apoya los planes de expansión en marcha hacia nuevos negocios.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de Liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias se detallan a continuación:

Liquidez	31-Dic-10	31-Dic-09
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	36.68%	40.78%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	35.37%	37.35%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	27.62%	29.55%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.32%	4.77%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	84.05%	85.90%
Préstamos, Netos/Total de activos	63.27%	62.24%

Los activos líquidos de EGI, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, aumentaron a US$2,434.38 millones en el 2010, los cuales comparados con US$2,522.69 millones en el 2009, presentan una disminución de US$88.31 millones. La Compañía mantiene elevados niveles de liquidez, así lo refleja la relación de activos líquidos a total de activos de 27.62% al 31 de diciembre 2010 y la de total de activos líquidos a depósitos más financiamientos de 35.37%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre 2010, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$58.01 millones o 6.34% de US$915.06 millones a US$973.07 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 17.83% en el período, comparada con 17.28% en diciembre 2009.

El pilar de la estrategia financiera global de la principal subsidiaria de EGI, BG Financial Group que es dueña 100% de Banco General, S.A y subsidiarias, es su sólida y creciente posición de capital, la cual excede marcadamente los requisitos regulatorios locales y las exigencias internacionales contenidas en los Acuerdos de Basilea. A su vez, la sólida posición de capital del Banco es uno de los principales factores que sustentan las calificaciones de grado de inversión que el Banco mantiene de las más prestigiosas agencias calificadoras, Standard & Poor's (BBB-) y Fitch (BBB+). Así, durante el periodo del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010, el Banco incrementó su patrimonio en US$88.37 millones o 8.65%, de US$1,021.16 millones a US$1,109.53 millones. El aumento de patrimonio permitió que el Banco mantuviera altos niveles de capitalización aún con un crecimiento de activos del 2.93%. Esta razón ha aumentado progresivamente de 6.91% en 1993 a 13.18% en 2010. El patrimonio del Banco consta de capital pagado, reserva de capital, reserva de reevaluación de instrumentos financieros y utilidades no distribuidas.

El 24 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, autorizó a Banco General, S.A. a ofrecer mediante Oferta Pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de US$250,000,000 sin fecha de vencimiento o redención específica. Sin embargo, éstos podrán ser redimidos por el Emisor a partir del quinto año después de la fecha de emisión. Los Bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2010, se mantiene un saldo de bonos perpetuos de US$155.11 millones.

Desde el año de 1994, el Banco adoptó internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea en este respecto, para medir su capital en términos de sus activos ponderados en base a niveles de riesgo. La normativa fue adoptada por la Ley Bancaria del 26 de febrero de 1998 y normada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 5-98 del 14 de octubre de 1998. Dicho acuerdo, consistente con la normativa de Basilea, clasifica los fondos de capital de los bancos en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda y la deuda subordinada a término y no podrá exceder el monto del capital primario. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera del balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

La siguiente tabla resume la información básica sobre el capital y los niveles de capitalización del Banco al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010:

	31-Dic-08	31-Dic-09	31-Dic-10	Cambio 08-09	Cambio 09-10
Capital primario	$932,280,504	$974,765,043	$1,184,595,683	4.56%	21.53%
Capital secundario	72,634,113	71,197,464	77,683,803	-1.98%	9.11%
Total de capital primario y secundario	$1,004,914,617	$1,045,962,507	$1,262,279,486	4.08%	20.68%
Capital mínimo exigido (8%)	$464,858,324	$455,663,770	$497,176,339	-1.98%	9.11%
Capital en exceso	540,056,293	590,298,737	765,103,147	9.30%	29.61%
Total de capital	$1,004,914,617	$1,045,962,507	$1,262,279,486	4.08%	20.68%
Total de patrimonio	$1,004,690,353	$1,021,156,504	$1,109,530,757	1.64%	8.65%
Total de activos	7,907,570,386	8,179,421,626	8,419,258,765	3.44%	2.93%
Total de activos ponderados por riesgo	5,810,729,049	5,695,797,130	6,214,704,232	-1.98%	9.11%
Capital Primario / Total de activos ponderados por riesgo	16.04%	17.11%	19.06%		
Total de Capital / Total de activos ponderados por riesgo	17.29%	18.36%	20.31%		
Patrimonio / Total de activos	12.71%	12.48%	13.18%		

El total de capital a activos ponderados calculado bajo las guías de adecuación de capital del Concordato de Basilea y la Superintendencia de Bancos alcanzó un robusto 20.31% en el 2010, nivel que representa un 153.89% del mínimo de 8% exigido por la Ley Bancaria. El principal componente del capital del Banco es el capital primario (compuesto de capital pagado en acciones, reservas de capital y utilidades retenidas). Al 31 de diciembre de 2010 el nivel de capital primario a total de activos ponderados asciende a 19.06%. Los altos niveles relativos de capitalización que muestra el Banco reflejan el compromiso de la Junta Directiva de mantener una base de capital sólida que respalde a sus depositantes y permita hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones del Banco.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por EGI al 31 de diciembre de 2010, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: BG Financial Group, S.A. y Subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A., y Subsidiarias y 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 11.59% o US$26.57 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$229.18 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009 a US$255.74 millones en diciembre de 2010.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios excluyendo accionistas preferentes) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$5.69 millones o 4.63%, pasando de US$122.84 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009 a US$128.52 millones en el mismo periodo del 2010.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Dic-10	31-Dic-09	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	495,167,745	499,237,052	-0.82%
Gasto de intereses	170,471,720	191,207,819	-10.84%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**324,696,025**	**308,029,233**	**5.41%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	185,229,438	142,150,078	30.31%
Préstamos, netos	5,421,221,895	5,331,876,999	1.68%
Inversiones	2,118,136,787	1,940,934,143	9.13%
Total	**7,724,588,120**	**7,414,961,220**	**4.18%**
Margen neto de interés	4.20%	4.15%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2010 fue de US$495.17 millones en comparación con US$499.24 millones en el mismo periodo del 2009, lo que representa una disminución de US$4.07 millones o 0.82%. El total de gastos por intereses disminuyó US$20.74 millones o 10.84%, de US$191.21 millones a US$170.47 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$16.67 millones a US$324.70 millones con relación al período 2009, impactando positivamente el margen neto de intereses de 4.20% al 31 de diciembre de 2010 comparado con 4.15% en el 2009.

➢ Otros ingresos (gastos)

	31-Dic-10	31-Dic-09	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	89,681,365	86,739,214	3.39%
Ventas de derivados de petróleo, netas	46,818,699	40,179,361	16.52%
Ventas de envases plásticos, netas	6,663,786	13,868,732	-51.95%
Primas de seguros, neta	9,552,003	8,618,033	10.84%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	8,701,397	3,084,460	182.10%
Otros ingresos	23,924,999	12,884,527	85.69%
Gastos por comisiones y otros gastos	(42,058,132)	(37,790,978)	11.29%
Total de otros ingresos, neto	**143,284,117**	**127,583,349**	**12.31%**

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$143.28 millones, comparado con US$127.58 millones el mismo período del 2009, lo que representó un aumento de 12.31%. Este movimiento se produjo principalmente por el aumento de US$11.04 millones en otros ingresos en el período.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron un aumento de 85.69%, pasando de US$12.88 millones a US$23.92 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010.

Honorarios y otras comisiones es generado por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Este presentó un aumento de 3.39% pasando de US$86.74 millones a US$89.68 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2010.

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 16.52% pasando de US$40.18 millones al 31 de diciembre de 2009 a US$46.82 millones en el mismo período del 2010.

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$6.66 millones para el período terminado al 31 de diciembre de 2010, mientras que para el 2009 fueron por US$13.87 millones, lo que representó una disminución de 51.95%.

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$9.55 millones al 31 de diciembre de 2010, presentando un aumento de 10.84% con respecto al período 2009, cuando se mostraba en US$8.62 millones.

La ganancia neta en instrumentos financieros aumentó US$5.62 millones en el período, pasando de US$3.08 millones al 31 de diciembre del 2009 a US$8.70 millones en el 2010.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual aumentó US$4.27 millones o 11.29%, de US$37.79 millones durante el período terminado del 31 de diciembre de 2009 a US$42.06 millones en el 2010.

➢ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2010:

	31-Dic-10	31-Dic-09	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	102,283,707	97,601,178	4.80%
Depreciación y amortización	18,042,562	16,503,832	9.32%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	12,296,759	11,756,976	4.59%
Otros gastos	64,649,204	64,229,149	0.65%
Total de gastos generales y administrativos	**197,272,232**	**190,091,135**	**3.78%**
Eficiencia operativa	42.15%	43.64%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.28%	2.29%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010, el total de gastos generales y administrativos fue de US$197.27 millones, mientras que para el período terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de US$190.09 millones, presentando así un aumento de US$7.18 millones o 3.78%, mayormente producto del aumento de US$4.68 millones en salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 51.85% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2010 (51.34% en el 2009) y muestran un aumento de 4.80% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$1.54 millones o 9.32% de US$16.50 millones a US$18.04 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$539 mil o 4.59% de US$11.76 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009 a US$12.30 millones en el 2010.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de US$420 mil o 0.65% resultando en US$64.65 millones a diciembre 2010.

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 42.15% comparado con 43.64% en el mismo período 2009.

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 17.83% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 35.37% ó US$2,434 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.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de EGI esta conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	*fhumbert@bgeneral.com*
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1949-1952). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla J. – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC – Piso 11
Apartado Postal:	4084 / Panamá 5, Panamá
Correo Electrónico:	*erevilla@multiholding.com*
Teléfono:	264-4000
Fax:	263-1563

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Augusto Boyd – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	9 de abril de 1946
Apartado Postal:	0823-04026
Correo electrónico:	*comemoto@sinfo.net*
Teléfono:	233-4310
Fax:	233-4482

Graduado de Agricultural Economy de Pennsylvania State University. Presidente de Boyd & Barcenas, S.A.; Director de Aseguradora Mundial, S.A.; Director de Haras San Isidro, S.A.

Felipe Motta – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1940
Domicilio Comercial:	Parque Industrial Costa del Este
Apartado Postal:	0823-05821
Correo electrónico:	*fmotta@felipemotta.com*
Teléfono:	302-5555
Fax:	302-5558

Graduado de la Universidad de Georgetown. Actualmente es Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A. Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Raúl Alemán Zubieta - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	*raleman@bgeneral.com*
Teléfono:	210-8002
Fax:	265-0210

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Fernando Cardoze Fábrega - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de octubre de 1937
Dirección Comercial:	Calle 50 y 53, Edificio Plaza 2000 – Piso 16
Apartado Postal:	0816-01099
Correo Electrónico:	*fcardoze@arifa.com*
Teléfono:	205-7043
Fax:	205-7001

Graduado de Duke University, Durham, North Carolina en Economía; obtuvo título de Juris Doctor de Harvard Law School, Cambridge, Massachussets; egresado como Doctor en Derecho de la Universidad de Madrid, España. Abogado - Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega. Ex Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Ex Director de la Comisión del Canal (1983-1985 y 1995-1999); Miembro principal del Consejo Nacional de Relaciones Exteriores (1990-1994 y 1996-1998); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000). En la actualidad es Director de Financiera Automotriz, S.A. (FASA), Empresa General de Inversiones, S.A., MHC Holdings, Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Edward Henríquez - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	14 de marzo de 1938
Apartado Postal:	0816-00469
Correo electrónico:	*edward.henriquez@franpan.com*
Teléfono:	260-1504
Fax:	236-0442

Graduado en Filosofía y Comercio de Dartmouth College en New Hampshire, Estados Unidos. Presidente de Compañía Henríquez, S.A. y de Panavícola, S.A. Director de Harinas Panamá, S.A., Teatro Bella Vista, S.A. y MHC Holding.

Guillermo Quijano - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	13 de febrero de 1939
Apartado Postal:	0823-05416
Correo electrónico:	*gquijano@unesa.com*
Teléfono:	269-2138
Fax:	264-2459

Graduado de Ingeniero Civil de la Universidad de Santa Clara, Estados Unidos. Director y Presidente de Unión Nacional de Empresas, S.A. Presidente de la Junta Directiva de Productos Panameños, S.A.

Constantino Rusódimos - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	31 de julio de 1938
Apartado Postal:	0816-01703
Correo electrónico:	*Costamar@sinfo.net*
Teléfono:	251-1195
Fax:	251-1637

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. Presidente de Compañía de Comercio Libre de Colón, S.A.

Jaime A. Arias C. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	26 de agosto de 1934
Apartado Postal:	0816-03356
Correo electrónico:	*Jaarias@gala.com.pa*
Teléfono:	263-5633
Fax:	264-4049

Graduado de Yale University, Doctor en Derecho de Tulane University. Socio fundador de la firma de abogados Galindo, Arias & López; Ex Director de Banco Continental de Panamá, S.A.; Director y Presidente de Banque Nationale de Paris (Panamá), S.A.; Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Director de Telecarrier Intl' Ltd.

Ricardo G. Brin - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	12 de agosto de 1924
Apartado Postal:	0155-0738
Correo electrónico:	*Rgbrin@hotmail.com*
Teléfono:	265-1960
Fax:	223-4591

Graduado de Bachiller en Artes de Berkeley University. Ex-Gerente General de Petroterminal de Panamá, S.A.; Ex-Vicepresidente de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A. y Director de Petróleos Delta, S. A.

Alfredo de la Guardia D. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	19 de octubre 1937
Apartado Postal:	0816-00746
Correo electrónico:	*Sedes@assa.net.com*
Teléfono:	225-1870
Fax:	225-4854

Graduado en Economía (B. A.) de Villanova University. Presidente de Servicios de Seguros, S.A. Director de Banco Continental; Promarina, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A.; Harinas de Panamá, S.A.; ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Grupo ASSA.

Alvaro Arias A. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1955
Apartado Postal:	0830-01580
Correo electrónico:	*Aarias@aramolaw.com*
Teléfono:	270-1011
Fax:	270-0174

Graduado como Licenciado en Administración de Negocios y título de Juris Doctorate de Georgetown University, Washington, D.C., Estados Unidos. Fue asociado de la firma Galindo, Arias & López (1982-1987); actualmente es socio de la firma de abogados Arias, Alemán & Mora. Director de Industria Nacional de Plásticos, S.A., Compañía Panameña de Aviación, S.A. y Punto Aparte Publicidad, S.A.

Leopoldo Arosemena - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1975
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico:	*ljarosemana@wipet.com*
Teléfono:	303-5001

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Director de la Bolsa de Valores de Panamá, Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Director de Central Latinoamericana de Valores y Director de Empresa General de Capital, S.A.

2. Empleados de importancia y asesores

Empresa General de Inversiones, S. A. como sociedad tenedora de acciones no tiene Ejecutivos y Administradores. Por lo tanto, a continuación detallamos los directores, dignatarios, ejecutivos principales y administradores de las principales subsidiarias: BG Financial Group, Inc., Petróleos Delta, S. A. y Plastiglas Holding Co., Inc.

La Junta Directiva de BG Financial Group, Inc. esta conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	*fhumbert@bgeneral.com*
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1949-1952). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla J. – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC – Piso 11
Apartado Postal:	4084 / Panamá 5, Panamá
Correo Electrónico:	*erevilla@multiholding.com*
Teléfono:	264-4000
Fax:	263-1563

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Fernando Cardoze - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de octubre de 1937
Dirección Comercial:	Calle 50 y 53, Edificio Plaza 2000 – Piso 16
Apartado Postal:	0816-01099
Correo Electrónico:	*fcardoze@arifa.com*
Teléfono:	205-7043
Fax:	205-7001

Graduado de Duke University, Durham, North Carolina en Economía; obtuvo título de Juris Doctor de Harvard Law School, Cambridge, Massachussets; egresado como Doctor en Derecho de la Universidad de Madrid, España. Abogado - Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega. Ex Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Ex Director de la Comisión del Canal (1983-1985 y 1995-1999); Miembro principal del Consejo Nacional de Relaciones Exteriores (1990-1994 y 1996-1998); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000). En la actualidad es Director de Financiera Automotriz, S.A. (FASA), Empresa General de Inversiones, S.A., MHC Holdings, Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Felipe Motta Jr. – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1940
Domicilio Comercial:	Parque Industrial Costa del Este
Apartado Postal:	0823-05821
Correo Electrónico:	*fmotta@felipemotta.com*
Teléfono:	302-5555
Fax:	302-5558

Graduado de la Universidad de Georgetown. Actualmente es Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A. Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Ricardo Alberto Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de septiembre de 1939
Dirección Comercial:	Avenida Federico Boyd, Edificio Scotia Plaza #11
Apartado Postal:	0816-03356
Correo Electrónico:	raarias@gala.com.pa
Teléfono:	269-6268
Fax:	263-1563

Egresado de Georgetown University, Washington, DC en Economía; obtuvo la licenciatura en leyes de la Universidad de Puerto Rico y la maestría en leyes de Yale University, New Haven, Connecticut. Abogado - Socio de la firma Galindo, Arias & López. Director fundador del diario La Prensa de Panamá y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Ex Embajador de Panamá en Washington, DC (1994-1996); Ex Canciller de la República de Panamá (1996-1998) y representante de la República de Panamá ante la Organización de las Naciones Unidas (O.N.U). Actualmente es Director de Compañía Panameña de Aviación, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Grupo Financiero BG, S.A.

Emanuel González Revilla L. - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC – Piso 11
Apartado Postal:	0832-1274, WTC, Panamá
Correo Electrónico:	egrevilla@multiholding.com
Teléfono:	264-4000
Fax:	263-1563

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de The Wharton School de la Universidad de Pennsylvania en Philadelphia, con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Florida. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Corporación Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Petróleos Delta, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Juan Raúl Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	210-8090
Fax:	265-0217

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. es Director de Compañía Panameña de Aviación, S.A. Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Banco General, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Empresa General de Capital, S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	210-8002
Fax:	265-0210

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex

Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Stanley Motta – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de junio de 1945
Domicilio comercial:	Business Park, Torre Este, Piso 6, Costa del Este
Apartado postal:	0834-00135 Panamá
Email:	*sa.motta@motta-int.com*
Teléfono:	303-3333
Fax:	303-3336

Posee el título de Bachelor of Arts in Business Administration de Tulane University, New Orleans, Estados Unidos (1967). Fue Presidente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S.A., y Banco Continental de Panamá, S.A. y Director y Presidente de la Autoridad de la Region Interoceánica (ARI) (1995-2000). Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Motta Internacional, S. A., Televisora Nacional, S.A., Inversiones Bahía, Ltd., Grupo ASSA, S.A. y Compañía Panameña de Aviación. Es Vicepresidente de GBM Corporation y miembro de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Alberto Motta Jr. – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de agosto de 1946
Dirección Comercial:	Complejo Business Park, Torre Este piso 6
Apartado Postal:	0831-02678, Panamá, R. de P.
Email:	*acm.jr@invbahia.com*
Teléfono:	303-3381
Fax:	303-3336

Graduado de Administración de Empresas en la Universidad de Hartwick - Oneonta, Nueva York. Fue Director de Grupo Financiero Continental. Es Presidente de Industrias Panamá Boston, S. A. y Director de las empresas Inversiones Costa del Este, S. A.; Grupo ASSA; Petróleos Delta, S. A.; Productos Toledano, S. A.; Financiera Automotriz, S. A.; Televisora Nacional, S. A.; Hotel Miramar Inter-Continental; Bahía Motors, S. A., Park Heights Management Group Corp.; Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas) Inc. Actualmente, es Presidente del International Association of Airport Duty Free Stores, Washington D.C. y Tesorero de la Cruz Roja de Panamá - Capítulo de Colón.

Francisco Salerno – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	27 de noviembre de 1951
Domicilio comercial:	Bahía Motors, Calle 50
Apartado	0831-00562 Panamá
Email:	*fsalerno@tcarrier.net*
Teléfono:	300-1500
Fax:	300-0907

Egresado de Florida State University con el título de Licenciado en Administración de Empresas. Posee una Maestría en Administración de Negocios de Wharthon University. Fue Director de Banco Continental de Panamá (1998-2007) y Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A. y Sanae Real Estate Holding Co. y es Director de las siguientes empresas: Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc y Banco General (Costa Rica), S.A.

Osvaldo Mouynés – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	10 de enero de 1951
Domicilio comercial:	Inversiones Bahía, Edif. Business Park, Costa del Este
Apartado:	0834-00135 Panamá
Email:	ofm@invbahia.com
Teléfono:	303-3388

Licenciado en Administración de Negocios y Economía egresado de la Universidad de Tennessee, Estados Unidos de Norte América. Se integró a Banco Continental de Panamá como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General desde 1998 hasta el 2007. Desde 1974 hasta 1990 trabajó con Citibank, N.A., en el área de crédito en Panamá; Miami, Florida y Puerto Rico en donde ejerció como Vicepresidente y Gerente de Crédito para Puerto Rico, América Central y el Caribe. Desde 1990 hasta 1998 trabajó para Inversiones Bahía, Ltd. una empresa que controla las inversiones de un grupo diversificado de compañías afiliadas a Motta Internacional, S. A., entre estas un banco de inversiones, una aerolínea, una compañía de tecnología, una televisora, una compañía agroindustrial, una compañía de seguros y una distribuidora de autos. Actualmente es Director de Inversiones Bahía, Ltd, GBM Corporation, Televisora Nacional, Assa Compañía de Seguros, Grupo Financiero BG, S.A. Banco General (Overseas), Inc y Banco General (Costa Rica), S.A.

El Banco General, S. A. tiene además un Comité Ejecutivo el cual está integrado por las siguientes personas:

Raúl Alemán Zubieta - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	210-8002
Fax:	265-0210

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Sierra Fábrega - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fsierra@bgeneral.com
Teléfono:	210-8030
Fax:	265-0210

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y Director de Pro Futuro, S.A., Medcom Holdings, Inc., Telecarrier International Limited, Plastiglas Holding Co., Inc. y Finanzas Generales, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	210-8090
Fax:	265-0217

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Luis García de Paredes - Vicepresidente Ejecutivo de Soporte

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de noviembre de 1957
Dirección Comercial:	Plaza Banco General, Piso 12
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	lgarciap@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	303-7956

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana y posee un MBA del Kellogg School of Management de Northwestern University, Evanston, Illinois. Contador Público Autorizado (Panamá); Auditor Certificado de Sistemas (CISA); Administrador Certificado de Seguridad Informática (CISM), y Administrador Profesional de Proyectos (PMP). Fue Presidente del Club Rotario Panamá Sur. En la actualidad es Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A. y Director Suplente de Compañía Internacional de Seguros, S.A.

Federico Albert G. – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional

Nacionalidad:	Española
Fecha de Nacimiento:	19 noviembre 1966
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Casa Matriz, Piso #18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. Panamá
Correo Electrónico:	falbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8005
Fax:	269-0910

Egresado del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF), Ciencias Empresariales con Especialización en Auditoria y Finanzas. Fue Vicepresidente Ejecutivo de Corporación Banex Costa Rica, Tesorero de la Asociación Bancaria de Costa Rica (2002 – 2005), Director de la Bolsa de Valores de Panamá (2001 – 2003) y Director de Compañía de Distribución Eléctrica Noreste (2001 – 2003). Actualmente es Director Suplente de la Bolsa de Valores de Panamá.

Eduardo Costa - Vicepresidente de Riesgo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de septiembre de 1965
Dirección Comercial:	Torre Banco General, Piso E-2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	ecosta@bgeneral.com
Teléfono:	210-8045
Fax:	265-0216

Graduado en Administración de Empresa de la Universidad de Panamá y Maestría en Administración de Negocios en Nova Southeastern University, Miami, Florida.

Makelín Arias – Vicepresidente de Recursos Humanos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	29 de marzo de 1965
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Piso 22
Apartado:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	marias@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	215-7118

Egresada de Boston College, Estados Unidos, en Economía y Finanzas en 1987. Laboró en Copa Airlines por un periodo de 5 años; allí llevó a cabo la gestión de Recursos Humanos respecto de más de 2,300 empleados en Panamá y en el extranjero. Sus responsabilidades principales consistían en la administración del personal, el desarrollo organizacional, los programas de capacitación corporativos y las relaciones laborales con 4 sindicatos industriales. Fue Vicepresidente de Recursos Humanos hasta el año 2007.

Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	10 de mayo de 1964
Domicilio comercial:	Torre Plaza 2000, Mezanine, Calle 50 y 53
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	rguizado@bgeneral.com
Teléfono:	303-6859
Fax:	265-8572

Licenciatura en Management de Fairfield University en Connecticut, EUA; y estudios de postgrado en Tulane University School of Law en New Orleans, Louisiana, EUA. Fue Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A. (Mayo de 2004 al 2007); Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A. (Septiembre de 2003 – Abril de 2004); Gerente General Adjunto de Banco Alemán Platina, S.A. (Octubre de 2002 – Septiembre de 2003); Miembro del Equipo responsable de lograr la integración operativa de BIPAN y BCP (Febrero 2002 – Julio 2002); Miembro del Equipo que elaboró el Modelo de Negocios de la Banca Internacional de BCP (Julio de 2002 – Octubre de 2002); Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (Julio de 2000 – Enero de 2002); Gerente de Implementación de la División de Nuevos Negocios de la Autoridad del Canal de Panamá (Enero de 1998 – Junio de 2000).

Gilda de Tedman – Vicepresidente de Crédito Corporativo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	7 de febrero de 1953
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	gtedman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8204
Fax:	265-0217

Graduada en Administración y Mercadeo Barry University, Miami, Florida; Socia Fundadora de la Asociación Pro Niñez Panameña. Miembro del Patronato de la Parroquia de Fátima.

Enrique Sosa – Vicepresidente de Crédito Comercial

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de febrero de 1968
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	esosa@bgeneral.com
Teléfono:	303-8209
Fax:	265-0264

Graduado en Administración de Empresas, The American University; Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) The Catholic University.

Eduardo E. de Oliveira T. - Vicepresidente de Crédito Hipotecario

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	8 de mayo de 1967
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	edoliveira@bgeneral.com
Teléfono:	303-8013
Fax:	265-0303

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua.

Felipe Motta III – Vicepresidente de Crédito de Consumo

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	28 de septiembre de 1963
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Mezanine
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. dePanamá
Correo Electrónico:	fmotta@bgeneral.com
Teléfono:	303-7610
Fax:	303-7907

Graduado en Administración de Empresas, Drake University; Miembro de la Junta Directiva del Instituto Nacional de Deportes; Miembro del Club Activo 20-30.

Ginny Mae de Hoyos – Vicepresidente de Publicidad y Mercadeo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	23 de noviembre de 1960
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Piso 10
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	ghoyos@bgeneral.com
Teléfono:	303-6920
Fax:	303-6919

Graduada en Historia, Mount Holyoke; Maestría en Administración de Empresas, Georgia State University; Miembro del Bank Marketing Association.

Eugenia Lasa de Jiménez – Vicepresidente de Tesorería

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	24 de noviembre de 1966
Domicilio comercial:	Edificio BG Valores, Piso 4
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	ejimenez@bgeneral.com
Teléfono:	205-7557
Fax:	205-1708

Graduada en Economía de la Universidad Georgetown; Washington, D. C. Estados Unidos; Directora de la Bolsa de Valores de Panamá.

Graciela de Chen – Vicepresidente de Soporte Financiero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	27 de mayo de 1958
Domicilio comercial:	Torre Banco General, Piso E-2
Apartado:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	gdechen@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	215-7134

Licenciada en Contabilidad y Contadora Pública Autorizada (CPA), Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Estados Unidos.

Dayra de Saval – Vicepresidente de Soporte Operativo Pasivo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	24 de septiembre de 1964
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Piso 12
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	dsaval@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	215-7134

Graduada de Ciencias Computacionales y Estadística de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá, Postgrado en Auditoria de Sistemas en la Universidad Tecnológica de Panamá.

Ana Lisa Quijano de Guardia – Vicepresidente de Operaciones de Crédito

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	2 de noviembre de 1962
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Piso 12
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	adeguardia@bgeneral.com
Teléfono:	303-8569
Fax:	227-4618

Graduada en Economía en Saint Mary's College – South Bend, Indiana, Estados Unidos.

Leonidas Anzola – Vicepresidente de Tecnología

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	2 de mayo de 1964
Domicilio comercial:	Clayton 239 (Ciudad del Saber)
Apartado:	0816-00843, Panamá, Rep de Panamá
Correo Electrónico:	lanzola@bgeneral.com
Teléfono:	303-6859
Fax:	303-5247

Graduado en Ingeniería de Marquette University; Maestría en Administración de Negocios y Administración Estratégica de ULACIT.

Eduardo A. Domínguez O. – Vicepresidente de Operaciones Financieras

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de junio de 1973
Domicilio Comercial:	Edificio BG Valores, Piso 1
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	edominguez@bgeneral.com
Teléfono:	205-1705
Fax:	264-0111

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua; Maestría en Administración de Empresas (MBA) University of Notre Dame. Director de Central Latinoamericana de Valores (Latinclear).

Mary Lyons de Cardoze – Vicepresidente de Crédito Corporativo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	6 de octubre de 1961
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Piso E-2
Apartado Postal:	0816-008443 Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	mlyons@bgeneral.com
Teléfono:	303-8011
Fax:	303-8110

Egresada de Polytechnic University, New York en Ingeniería Industrial. Tiene 22 años de laborar en el Banco General. Actualmente se desempeña como Vicepresidente en el área de Crédito Corporativo, específicamente con clientes del área de construcción.

Rolando Arias – Gerente General de BG Valores

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	15 de agosto de 1974
Domicilio Comercial:	Edificio BG Valores, Piso 2
Apartado Postal:	0816-008443, Panamá
Correo Electrónico:	rarias@bgvalores.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	215-8153

Posee una licenciatura en finanzas de Florida State University y un MBA de la Universidad de Notre Dame. Laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. Su último cargo dentro de ABN AMRO fue de Director Ejecutivo del departamento de Instituciones Financieras Globales. Trabaja en la institución desde junio del 2004.

La Junta Directiva de Empresa General de Petróleos, S. A. esta conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert Azcarraga – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1935
Apartado Postal:	0816-00843
Correo Electrónico:	Fhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Ex-presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Felipe Motta García de Paredes - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1940
Apartado Postal:	0823-05821
Correo Electrónico:	Fmotta@felipemotta.com
Teléfono:	302-5555
Fax:	302-5558

Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Apartado Postal:	0816-00843
Correo Electrónico:	Raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8001
Fax:	303-8110

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Empresa General de Inversiones, S.A..

Emanuel González Revilla Jurado - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Apartado Postal:	0816-00290
Correo Electrónico:	Erevilla@multiholding.com
Teléfono:	269-6268
Fax:	263-1563

Graduado en Comercio (B.S.), Springhill College. Presidente de MHC Holding; Director de Empresa General de Inversiones, S.A.; Ex-Director de la Comisión del Canal de Panamá y de la Autoridad del Canal de Panamá; Ex-Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá; Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS); dos veces Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-Comisionado Principal (por tres periodos consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional; y Ex-Director de la Autoridad de la Región Interoceánica.

Emanuel González Revilla Lince - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Apartado Postal:	0832-1274 / WTC, Panamá
Correo Electrónico:	Egrevilla@multiholding.com
Teléfono:	264-4000
Fax:	263-1563

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas (B.S.B.A.), The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en Administración de Empresas y Contabilidad (MBA), University of Miami. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holding, Director de BSC de Panamá, S.A. (BellSouth), Cable Onda 90, S.A. y Plastiglas Holding Co., Inc.

Alberto Motta Jr. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de agosto de 1946
Apartado Postal:	0831-02678
Correo Electrónico:	Acm.jr@invbahia.com
Teléfono:	303-3333
Fax:	303-3334

Graduado en Administración de Empresas de Harwick University, Oneonta, New York. Director de Motta Internacional, S. A.; Inversiones Costa del Este, S. A.; Grupo Assa, S. A.; Grupo Wall Street Securities; Financiera Automotriz, S. A.; Televisora Nacional, S. A.; Miramar Intercontinental, S. A.; Bahía Motors, S. A.; Industrias Panamá Boston, S. A.; Productos Alimenticios Pascual. Presidente International Association of Airport Duty Free Stores, Washington, D. C.; Tesorero Cruz Roja de Panamá – Capitulo de Colon; Cónsul Honorario de Bolivia (Colón).

Ricardo G. Brin – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	12 de agosto de 1924
Apartado Postal:	0155-0738
Correo Electrónico:	Rgbrin@hotmail.com
Teléfono:	265-1960
Fax:	223-4591

Graduado de Bachiller en Artes de Berkeley University. Gerente General de Petroterminal de Panamá, S.A. (1983-1990); Vicepresidente de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A. (1979-1982) y Director de Petroleos Delta, S. A.

Osvaldo Heilbron - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	29 de diciembre de 1925
Apartado Postal:	4949 / Panamá 5, Panamá
Teléfono:	215-7710
Fax:	215-7490

Director de Harinas Panamá. S. A., Copa Airlines, Televisora Nacional, S. A., Direct TV, Costa del Este, S. A.

Petróleos Delta, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos conformado por las siguientes personas:

Augusto Gerbaud – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	21 de agosto de 1958
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	Agerbaud@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology; Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Standard Oil, S. A. Ltd. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands); Ex–Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex–Gerente de Ventas al Detal de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex–Superintendente de Planta de Lubricantes, y Ex–Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A. Ltd. (Panamá).

Pedro Valdés – Vicepresidente de Ventas – Sector estaciones de Servicios

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1959
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	Pvaldes@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste; ex-Tesorero de la Directiva de la Fundación Rotaria de Panamá. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector estaciones de servicios.

Alberto Domínguez – Vicepresidente de Ventas – Sector Industriales

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	20 de julio de 1965
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	Adominguez@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; Ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Ricardo Ecker – Vicepresidente de Operaciones

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	25 de mayo de 1957
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	recker@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado de Ingeniería Civil en la Universidad Santa María La Antigua; laboró en la Dirección de Proyectos Especiales y en Asesoría Financiera en la Autoridad Portuaria Nacional. Responsable de coordinar todas las actividades operativas relacionada con el transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos, mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

Roberto Loo – Vicepresidente de Finanzas

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de enero de 1962
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	rloo@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Administración de Empresas (B.S.B.A.) Roosevelt University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Nova Southeastern University; Ex-Director Financiero McDonald´s Corporation Centro América y Panamá, Ex-Gerente Financiero Regional Xerox Corporation Centroamérica & Panamá; Ex-Contralor de País, Grupo Borden Foods, Ex-Gerente de Auditoría Nestlé Centroamérica & Panamá, Ex-Auditor KPMG Panamá.

La Junta Directiva de Plastiglas Holding Co., Inc. esta conformada por los siguientes miembros:

Guillermo Chapman III – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de mayo de 1962
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá
Correo Electrónico:	gchapman@empresag.com
Teléfono:	303-5002
Fax:	303-5305

Graduado en Economía (B.A.) Tufos University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.). Southern Methodist University; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A.; Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Apartado Postal:	0816-00843
Correo Electrónico:	Raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8001
Fax:	303-8110

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Empresa General de Inversiones, S.A..

Juan Raúl Humbert Arias – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	29 de marzo de 1963
Apartado Postal:	0831-02243
Correo Electrónico:	Jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8090
Fax:	303-8111

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin; Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de Banco General, S.A., Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General (Overseas), Inc., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A., HENTOL, S.A., MHC Holding, Panama Trucking Corporation y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Francisco Sierra Fábrega - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	10 de septiembre de 1964
Apartado Postal:	0816-00843
Correo Electrónico:	Fsierra@bgeneral.com
Teléfono:	210-8002
Fax:	265-0210

Graduado en Administración de Empresas (B.S.) Georgetown University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) The University of Texas at Austin. Presidente de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.; Director de Corporación Medcom Panamá, S.A.; actualmente Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas.

Frank B. Schreiber - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	21 de diciembre de 1970
Apartado Postal:	0816-02777
Correo Electrónico:	fschreiber@plastiglas.com
Teléfono:	220-4077
Fax:	220-4675

Graduado de Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología ULACIT.

Plastiglas, S.A. cuenta con un grupo de ejecutivos conformado por las siguientes personas:

José Agustín Moscoso – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	30 de octubre de 1950
Apartado Postal:	0816-02777
Correo Electrónico:	jamoscoso@plastiglas.com
Teléfono:	220-4077
Fax:	220-4675

Universidad de Missouri, Lic. en Ingeniería de Minas. McGill University, Montreal Canada, Programa de Formación Profesional. INCAE Costa Rica, Administración de Empresas PAG. Holcim Ltd, Interlaken Suiza, Senior Management Program. Cargo Actual: Presidente Ejecutivo de Plastiglas Holding Company.

3. Asesores Legales

EGI no tiene asesores legales internos. Los temas legales de la sociedad y sus subsidiarias son atendidos por las siguientes firmas de abogados externos:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Dirección Comercial:	Torre Swiss Bank, Piso 2
Apartado Postal:	0819-09132. Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Arturo Gerbaud
Correo electrónico:	gerbaud@alcogal.com.pa
Teléfono:	269-2620
Fax:	263-5895

Arias, Fábrega & Fábrega

Dirección Comercial:	Calle 50, Edifício Plaza 2000, Piso 16
Apartado Postal:	0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Ricardo M. Arango
Correo electrónico:	rarango@arifa.com
Teléfono:	205-7000
Fax:	263-8919

Galindo, Arias & López

Dirección Comercial:	Edificio ScotiaPlaza, Piso 10
Apartado Postal:	0816-03356, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Boris Chanis
Correo electrónico:	bchanis@gala.com.pa
Telefono:	303-0303
Fax:	303-0434

4. Auditores

KPMG Peat Marwick

Dirección Comercial:	Calle 50, Edificio N° 54
Apartado Postal:	0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal:	Kuldip Singh
Correo electrónico:	ksingh@kpmg.com
Teléfono	208-0700
Fax:	263-9852

5. Designación por acuerdos o entendimientos

No Aplica

B. Compensación

A los Directores y Directores Suplentes de EGI se les paga póliza de seguro de vida y hospitalización y dietas de $300 por asistencia a las reuniones de junta directiva. A ejecutivos de las subsidiarias de EGI invitados a las reuniones de junta directiva se les pagan dieta por asistencia. A continuación las dietas y las primas sobre pólizas pagadas en el año 2010.

Nombre	Dietas	Póliza	Total
ALFREDO DE LA GUARDIA	600	1,408	2,008
ALVARO ARIAS	1,200	1,408	2,608
AUGUSTO S. BOYD	1,200	1,572	2,772
CARLOS EHRMAN	900	1,408	2,308
CONSTANTINO RUSODIMOS	600	1,418	2,018
EDWARD HENRIQUEZ	900	0	900
EMANUEL GONZALEZ REVILLA J.	1,200	0	1,200
EMANUEL GONZALEZ REVILLA L.	600	0	600
FEDERICO ANTONIO HUMBERT ARIAS	900	1,408	2,308
FEDERICO HUMBERT AZCÁRRAGA	1,200	0	1,200
FELIPE MOTTA JR.	600	0	600
FERNANDO CARDOZE	1,200	0	1,200
GUILLERMO QUIJANO JR.	900	1,471	2,371
JAIME A. ARIAS	600	1,408	2,008
JUAN A. ARIAS	600	1,408	2,008
LEOPOLDO AROSEMENA	1,200	0	1,200
NICOLÁS GONZALEZ REVILLA	600	0	600
RENE ORILLAC (QEPD)	300	1,174	1,474
RICARDO ALBERTO ARIAS	600	0	600
ROBERTO MOTTA ALVARADO	600		600
VIRGINA DE GERBAUD	1,200	0	1,200
RAUL ALEMAN	1,200	0	1,200
JUAN RAUL HUMBERT **	900	0	900
FRANCISCO SIERRA **	1,200	0	1,200
GUILLERMO CHAPMAN III **	900	0	900
AUGUSTO GERBAUD **	900	0	900
MINERVA AROSEMENA		1,408	1,408
TOTAL	$22,800	$15,494	$38,294

Empresa General de Inversiones, S. A. no reserva un monto en provisión de pensiones, retiro u otros beneficios similares para sus Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de la Directiva

La siguiente tabla presenta un listado de los Directores y Directores Suplentes de EGI con la fecha de inicio y expiración de sus cargos:

Nombre	Inicio	Expira
Federico Humbert	1973	2011
Augusto S. Boyd	1975	2011
Felipe Motta G.	1983	2011
Emanuel González-Revilla J.	2000	2011
Raúl Alemán Z.	1987	2011
René Orillac D.	1973	2011
Guillermo Quijano C.	1978	2011
Constantino Rusodimos	1983	2011
Alvaro Arias A.	1995	2011
Jaime A. Arias C.	1973	2011
Ricardo G. Brin	1995	2011
Fernando Cardoze F.	1998	2011
Alfredo de la Guardia D.	1978	2011
Edward Hernriquez	2000	2011
Carlos Ehrman (Suplente)	1983	2011
Juan A. Arias Z. (Suplente)	1983	2011
Ricardo Alberto Arias (Suplente)	1983	2011
Leopoldo Arosemena	2009	2011
Federico Humbert A. (Suplente)	1995	2011
Virginia de Gerbaud (Suplente)	2000	2011
Nicolás González-Revilla J. (Sup.)	2000	2011
Roberto Motta A.	2004	2011

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y Empresa General de Inversiones, S. A. (o sus subsidiarias), que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.

Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones de otras sociedades por lo que no tiene comité de auditoria.

D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2010, Empresa General de Inversiones, S. A. no tenía ningún colaborador. A continuación se detalla el número de colaboradores por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de Colaboradores
Banco General, S.A. y Subsidiarias	3,210
Empresa General de Petróleos y Subsidiarias	143
Empresa General de Capital y Subsidiarias	351
Total	**3,704**

E. Propiedad Accionaria Particular

	Cantidad de Acciones	% Acciones	Accionistas	% Accionistas
Directores y Dignatarios	17,125,749	40.42%	132	8.14%

Los Directores y Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S. A. no reciben opciones. Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones por lo que no tiene empleados.

IV. ACCIONISTAS

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
Al 30 de noviembre de 2010

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	89,818	0.21%	703	43.34%
501-1,000	117,511	0.28%	151	9.31%
1,001-2,000	216,750	0.51%	142	8.75%
2,001-5,000	592,434	1.40%	183	11.28%
5,001-7,500	507,255	1.20%	81	4.99%
7,501-10,000	411,807	0.97%	47	2.90%
10,001-50,000	3,953,286	9.33%	189	11.65%
50,001-100,000	3,530,417	8.33%	50	3.08%
100,001-500,000	14,609,607	34.48%	64	3.95%
Más de 500,001	18,339,909	43.29%	12	0.74%
Total	**42,368,794**	**100.00%**	**1,622**	**100.00%**

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Partes Relacionadas

1. Los Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S. A. son:
   - Federico Humbert
   - Emanuel González Revilla
   - Augusto S. Boyd
   - Felipe Motta

   Los Directores Principales de Empresa General de Inversiones, S. A. son:
   - Alvaro Arias A.
   - Jaime Arias C.
   - Ricardo Brin
   - Fernando Cardoze
   - Alfredo De La Guardia D.
   - Edward Henríquez
   - René Orillac
   - Guillermo E. Quijano
   - Constantino Rusódimos
   - Leopoldo Arosemena

Los Directores Suplentes de Empresa General de Inversiones, S. A. son:

- Juan Alberto Arias Z.
- Ricardo A. Arias A.
- Carlos Ehrman
- Virginia de la Guardia de Gerbaud
- Nicolás González Revilla Jurado
- Federico A. Humbert A.
- Roberto Motta Jr.

2. BBC Holdings es propietario efectivo de más de 5% de las acciones emitidas por Empresa General de Inversiones, S. A.

3. Los cónyuges de Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S. A. son:
   - Layla K. de Humbert
   - July Lince de González Revilla
   - Maria Eugenia De la Guardia de Boyd
   - Irma Vallarino de Motta

   Los cónyuges de Directores Principales de Empresa General de Inversiones, S. A. son:
   - Angela De Diego de Arias
   - Mirella Porras de Arias
   - Maria Isabel Icaza de Brin
   - Aida Isabel Garcia de Paredes de Cardoze
   - Graciela Boyd de De la Guardia
   - Anita de Henriquez
   - Esther Humbert de Orillac
   - Maria Duran de Quijano
   - Mary Tiniacos de Rusódimos
   - Doris de Arosemena

   Los cónyuges de Directores Suplentes de Empresa General de Inversiones, S. A. son:
   - Maria Eugenia Strunz de Arias
   - Maruquel Boyd de Arias
   - Itzel de Ehrman
   - Augusto Gerbaud López
   - Maria Elena Paredes de Gonzalez Revilla
   - Daphne Rusodimos de Humbert
   - Marianela Stanziola

4. Las siguientes compañías son parte relacionada de EGI por tener uno o más Directores o Dignatarios en común:

Administración Sistematizada, S.A.	Inversiones Efico, S. A. (INVESA)
Administradora Sertel, S. A.	Inversiones El Pausilipo, S. A.
Aerolibre de Panamá, S.A.	Inversiones ETC., S.A.
Aerotucan, S.A.	Inversiones Grealar, S.A.
Agencia de Carga Colón, S.A.	Inversiones Hydro Fortuna
Agroganadera Río Caimito, S. A.	Inversiones Hydro-Fortuna, S.A.
Agusto Samuel Boyd Paredes	Inversiones Iscan, S.A.
Aida Isabel de Cardoze	Inversiones Linfan, S.A.
Ajustes y Avalúos Istmeño, S.A.	Inversiones Meregilda, S.A.
Ajustes y Avalúos Istmeños	Inversiones Moritz, S. A.
Alana Investment, Inc.	Inversiones Nittany, S. A.

Albana Real State Corp.	Inversiones Oceanicas, S. A.
Albion Overseas	Inversiones Panamá Viejo, S.A.
Alexamar, S. A.	Inversiones Pleamar, S.A.
Alfa Oriente, S.A.	Inversiones Remedios, S.A.
Algor, S.A.	Inversiones Río Bravo, S.A.
Alimentos y Superconcentrados, S. A.	Inversiones Ronaly, S.A.
Alquileres Coamco, S. A.	Inversiones Sucasa, S. A
Alquileres Proanco	Inversiones Tanabi, S.A.
Altos de Santa Barbara, S.A.	Inversiones Tosca, S.A.
AM Aircraft Holdings, S.A.	Inversiones Vigom, S.A.
Amaretto, S.A.	Inversionista Irenal, S. A.
Anchoveta, S.A.	Inversionista Leomar, S. A.
Ancon Expeditions of Panama	Inversionista Los Ancares, S.A.
Anson Management, Inc.	Irvine Properties Corp.
Arenera Nacional, S. A.	Isaval Holdings, Inc.
Arenera Nacional, S. A.	Isla Verde, S. A.
Arias, Alemán y Mora	Ivydale Investments and Finance Corp., S.A.
Arias, Alemán y Mora Trust Co. Limited	Jerry, S.A.
Arias, Fábrega y Fabrega	Kent International Holdings Ltd.
Aride Holding, Inc.	Kingwell Investments, Inc.
Arles Internacional, S.A.	Koralex, S.A.
Arrendamiento Agro Industrial, S.A.	La Bajada del Valle, S.A.
Asa Posters (Panamá), S. A.	La Casa de los Perfumes, S.A.
Asanti Group Inc.	La Hermosa, S.A.
Aseguradora Mundial, S. A.	La Hermosa, S.A.
Asesora Inmobiliaria Plutón	La Hipotecaria (Holding), Inc.
Asia Europe Corporate Management Inc.	La Hipotecaria, S. A.
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	La Hipotecaria, S. A. de C. V. (El Salvador)
Astilleros Nacional, S. A.	La Riconada, S. A.
Atlantic Forwarding Co.	Lakewood Corporation
Atlantic Side Holding Inc.	Las Lomas, S.A.
Atlántico Bienes Raíces, S.A. y subsidiarias	Latin American Electronics Company (Latamel)
Automotive Investments, Inc.	Latin Marican Electronics Far East
Avenir Ventures Limited	Lavandería El Dorado, S. A.
Avicola Chiricana, S.A.	Laykor, S.A.
Avipac, Inc.	Lechería Nacional, S.A.
Barzano, S.A.	Lendmark Finance Ltd.
BBC Holding, Inc.	Leoboni, S.A.
BBK Furniture	Lexacor, S.A.
Beachline, S.A.	Liberty Technologies Corp.
Belfry Corp.	Lito Lighting Corporation
Biela, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Bienes Raices Corona SUCASA, S. A.	Los Altos de Panama, S.A.
Bolos El Dorado, S. A.	Los Cedros Properties Inc.
Borken Finance Inc. ("La Maison")	Los Guayacanes, S. A.
Boyd Barcena y Marcos	Los Mangos, S.A.
Brijo Corp.	M & B Toys, S.A. (*)
Bristol Development Limited	M & S Holding CO., S.A.

Representante Legal ____

Browley International Inc.	Magellan Consortium, Inc.
C.E. Investment, S.A.	Malori, S.A.
Cable Contex, Inc.	MAP Joint Investments, S.A.
Cable Onda, S. A.	Marina Corp.
Cablesuscritores	Marina Montemar, S. A.
Calo Walo, S. A.	Marinapac, Inc.
Camarones Rusodimos, S. A.	Marisco Tercero, S. A.
Capela Investment Group	Maruca Raquel Boyd de Arias
Capleysa, S. A.	Marvista
Capri Overseas Services Corp.	MBA, Inc.
Carfa, S.A.	MCH Designs
Caribean Franchise Development Corp.	Medcom Holding
Carmen Cecilia De Diego de Mouynes	Media Comunications, Inc.
Casmen International, S.A.	Media Distributors Limited
Cellular Holdings (Central America) Inc	Media Items, Inc.
Celulares Panameños, S.A.	Media Ventures Inc.
Cendant Real State, Inc.	Medios de Comunicación, S.A.
Centennial Real State	Megaro Alexandros Properties Corp.
Central American Capital Group, Inc.	Melhill Inmuebles, S.A.
Cía Administradora SUCASA	Messila Enterprise Corporation
Cía de Inversiones Samaria, S. A.	Metrovisión Bienes Raíces, S.A.
Cía Panameña de Finanzas, S. A.	Metrovisión, S. A.
Cía. Agrícola Margarito, S.A.	Metrovision, S.A.
Cía. de Materiales Islas de las Perlas, S. A.	MHC Asset Management Corp.
Cía. Marisco Islas de Perlas, S. A.	MHC Holdings
Classic Food Panama Corp.	Mibanco, S. A.
Coatline Capital Group Corp.	Midfield Investments Inc.
Colon Power Company Inc.	Midwinter Offshore Holdings Ltd.
Combustibles Ecológicos de Panamá, S.A. (LPG)	Millwook Corporation, S.A.
Comercial de Motores, S. A.	Mitchell Enterprises Holdings, Ltd.
Comercio Libre y Asociados, S. A.	Mortgage Reinsurance Credit, Ltd.
Comercio Libre y Asociados, S. A.	Motonave Alejandro A., S. A.
Compañía AAA Investment, S.A.	Motonave Andro, S. A.
Compañía AAA, S.A.	Motonave Argonauta, S. A.
Compañía de Inversiones Samaria, S.A.	Motonave Atlanta, S. A.
Compañía de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	Motonave Bahía, S. A.
Compañía de Materiales Islas de las Perlas, S.A.	Motonave Biru, S. A.
Compañía de Productos de Tocador, S.A.	Motonave Bonanza, S. A.
Compañía El Laurel, S. A.	Motonave Brasil, S. A.
Compañía Maritima San Cristobal, S.A.	Motonave Cemaco, S. A.
Compañía Pancolon, S. A.	Motonave Chigoré, S. A.
Compañía Pesca del Istmo, S. A.	Motonave Chinina, S. A.
Connie Mac, S. A.	Motonave Coronado, S. A.
Conqui Corp.	Motonave Dirfis, S. A.
Consorcio Garnet	Motonave Don Demetrio, S. A.
Consorcio Nacional de Lubricantes, S.A.	Motonave Don Hugo, S. A.
Construcciones de Calidad, S. A.	Motonave Don Rogelio, S. A.
Constructora Orillac, S. A.	Motonave Doña Nena, S. A.

Representante Legal _____

Consultora Financiera Acacia, S.A.	Motonave El Brujo, S. A.
Consultoría y Desarrollo en Telecomunicaciones, S.A.	Motonave Gaviota, S. A.
Continental Connection Services, S.A.	Motonave Giorgios, S. A.
Continental Management Company, Inc.	Motonave Gitano, S. A.
Corporación de Inversiones Aereas, S.A. (CIASA)	Motonave Gorgona, S. A.
Corporación de Inversiones Areas, S.A.	Motonave Guaturo, S. A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Motonave Marisco 10, S. A.
Corporación de Inversiones Rosswell	Motonave Marisco 11, S. A.
Corporación Financiera de Desarrollo, S. A.	Motonave Marisco 6, S. A.
Corporación Industrial Pesquera, S. A.	Motonave Marisco 7, S. A.
Corporación Medcom Panamá, S.A.	Motonave Marisco 8, S. A.
Corporación Panameña de Radiodifusión	Motonave Marisco 9, S. A.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Motonave Marisco Quinto, S. A.
Corporación Rolemar, S.A.	Motonave Olybos, S. A.
Corporación Solarex, S.A.	Motonave Pantera I, S. A.
Corporación Tabacay, S.A.	Motonave Quibian, S. A.
Costa Bella C-116, S.A.	Motonave René Tercero, S. A.
Costa de Las Perlas, S.A.	Motonave San Miguel, S. A.
Costa del Este Infrastructure, Inc.	Motonave Tubamana, S. A.
Costa Serena, S.A.	Motonave Tucan I, S. A.
Costagarda	Motonave Tumaco, S. A.
CPH Construcciones, S.A.	Motta y Compañía Limitada
Crest View, S. A.	Motta y Compañía, S.A.
Cresta Inversionista, S.A.	Mova Investment Company, Inc.
Crical, S. A.	Nap Panamericano
Cristo, S. A.	Nelsito, S. A.
Crystal del Mar, S.A.	Net Direct, S.A.
Cuadernos Panamá, S. A.	Net2net, Corp.
Dadeland, S.A.	Newport Overseas Holdings Inc.
Data Services, S.A.	Nitrex Corporation, S.A.
Del Rey Development Inc.	Norfolk and Hampton Bank
Depósitos Financieros, S.A.	Nova Holdings, Inc.
Desarrollo de Viviendas Panameñas, S.A.	Opac, S. A.
Desarrollo El Dorado, S. A.	Opac, S. A.
Desarrollo Golf Brazos, S.A.	Opac, S.A.
Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Operadora de Tarjetas
Desarrollo Inmobiliario Las Arboledas	Orji, S. A.
Díaz y Guardia, S. A.	Pacific Corporate Management (Panamá), Inc
Digital Leasings, Inc.	Padrastro, Inc.
Distribuidora de Aceite y Derivados, S.A.	Paisi de Panamá
Distribuidora de Períodicos y Revistas, S. A.	Paisy, Inc.
Donichita, S. A.	Palmeras del Este, S.A.
Dothan Finance, Inc.	Panama Entertainment Investments Inc.
Dothan Finance, S.A.	Panamá Power Holdings Inc.
Duty Free de Panama, S.A.	Panama Trucking Corporation, S.A.
Edificaciones Istmeñas, S. A.	Panatruck Stop Corporation
El Carmel Corporation	Panavicola, S. A.
El Eden, S.A.	PANIFICADORA MODERNA, S.A.

Representante Legal

Electrónica Comercial, S. A.	Park Place Investment Inc.
Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A.	Parma Commercial Corp.
Empresa Financiera Comercial, S. A. (EFICO)	Pasas, S.A.
EMPRESA JUBILEO, S.A.	PENÍNSULA HOLDINGS, INC.
Empresas Augustas	Pensacola, Inc.
Equity Partners Inc.	PERFUMES SAN BLAS, S.A (*)
Ernie Investment, S.A.	Pesquera Cinco Estrella, S. A.
Ernie Investment, S.A.	Pesquera Isla Viveros del Mar, S. A.
Estructura de Acero D-G, S.A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Eternal Golden Inc.	Pizzas de Panamá, S. A.
Evalbo, S. A.	Plant Investmet Inc.
Express Distributors, Inc.	Pointblank Commercial Corp.
Express Duty Free Corp.	Port & Harbor Developers
Fairfax Worldwide Ltd.	Potomac Corporation, S.A.
Falstaff, S.A.	Processing Center, S.A.
Farnfam, S.A.	Producciones Camaronera, S. A.
FASA Management	Producciones y Servicios de Pesca, S. A.
Fauna del Mar, S. A.	Productos Panameños, S. A.
Fedemo, S.A.	Productos Toledanos, S. A.
Felipe Motta e Hijos, S.A.	Profitos, S. A.
Felipe Motta-Azuero, S.A.	Promarina, S. A.
Financera Incasa	Promarina, S.A.
Financiera Automotriz, S.A.	Promotora Vistanova, S. A.
Finanzas Abril, S.A.	Protección de Seguros, S. A.
Finanzas Niza, S.A.	Proyectos de Infraestructura, S.A.
Five Star Entertainment, Inc.	Puerta del Este, S. A.
Flonase, Inc.	PUGET SOUND LIMITED
Fondo General de Capital, S.A.	Quality Food Distributors Inc., Ltd.
Fondo General de Inversiones, S.A.	Rancho Mar Capitol Partners, Inc.
Framoro	Raúl Alemán Zubieta
Franquicias Delta, S.A.	Representaciones Aleman, S.A.
Franquicias Panameñas	Repuestos Panatruck
Franquicias Panameñas, S. A.	Residencial Lunamar, S. A.
Freeport Restarants Inc.	Ricola Corporation
Fundación Uchi	Ritz Holding, S.A.
Fusec Investment S.A.	Riverina Capital
Galicia Incorporated	ROADWAY MANAGEMENT
Galindo, Arias y López	ROTWAY MANAGEMENT, INC.
Galindo, Arias y López	RTA Corporation
Galleria Investments, Inc.	Rutland Holdings
Glasgow Financial Holdings, Ltd.	S. T. V. Investment Inc.
Gleder Investment Corp.	SAMOT FINANCIAL CORP.
Glenhaven Development Corp.	San Vicente del Mar, S. A.
Global Brands (Panamá), S.A.	SANAE INVESTMENTS
Global Brands, S.A.	Sanae Real State
Global Commodities Ltd.	Sancroft Corp.
GMB CORPORATION	SCOTCH INVESTMENT, S.A.
Golf Plaza local No.7, S.A.	Seguros del Mar, S. A.

Representante Legal

G-R, S.A.	Seguros del Mar, S.A.
Grafac Investment Inc.	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
GRB Administradora de Inversiones	Servicio Pesquero,S.A.
Greensbord, Ltd.	Servicio Vacamonte, S. A.
Grupo ASSA, S. A.	Servicios de Seguros, S. A.
Grupo Combustibles Ecológicos, S.A.	Servicios Generales de Pintura
Grupo Hermot	Servicios Microfinancieros, S. A.
Grupo Pabo, S.A.	Servicios Técnicos de Satelite, S. A.
Grupo Samot, S.A.	Servicios Vacamontes, S. A.
GUAYNABO HOLDINGS, S.A.	Seven Plus International, Inc.
Guillermo E. Quijano Castillo	Shenandoah, Inc.
Gurnhill Overseas Inc.	SHRUBSOLE, S.A.
Hacienda Avicola Bique, S. A.	SILVER INVESTMENT HOLDINGS CORP.
Hacienda La Istmeña, S. A.	Six Pack, S.A.
Hacienda Tarife	Skagway Investment Inc
Haras de San Isidro, S. A.	SKI-HI OFFSHORE HOLDINGS LTD.
Hardwood Financial, S. A.	Sociedad Los Marañones, S. A.
Harinas Panamá, S. A.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.
Helvetia Trading	Soferi, S.A.
Hentol	SOHO CAPITAL INC.
Henzel, S. A.	Sonesta Management Corporation
Hermanos Cardoze, S.A.	SSA Panama, Inc.
Hermanos, S.A.	SUNBURY CORPORATION
Hermot, S.A.	T. V. Offer, Inc.
Highland Commercial Corp.	Taboga (La Caleta), S.A.
Hoteles del Caribe, S. A.	TELECARRIER INTERNATIONAL LIMITED
Imperial Sea Food Corporation	Telecarrier International Ltd.
Independent Film Distributors, Inc.	Telecarrier, Inc.
Industria Camaronera Nacional, S. A.	TELECOMUNICACIONES NACIONALES, S.A.
Industria Nacional de Plásticos, S. A.	Telenap Panamá, S.A.
INDUSTRIAS RECAMAR, S.A	Teleterrenos, S.A.
INHEN, S. A.	Televisora Nacional, S. A.
Inmboliaria Dani-B, S. A.	Televisora Nacional, S.A.
Inmobigral, S. A.	TICAL TRADING CORPORATION
Inmobiliaira Incem, S. A.	Torres Troncales, S.A.
Inmobiliairia Pabo, S. A.	Toscana del Este, S.A.
INMOBILIARIA ATIVAL, S.A.	TRANSCARGA INTERNACIONAL
Inmobiliaria Bahia Limon, S.A.	TRI CONTINENT AGENCIES, INC.
Inmobiliaria Crical, S.A.	Trinity Property Investment Ltd.
Inmobiliaria Empresarial, S.A.	Triple Paly Investments, Inc.
Inmobiliaria Estival, S.A.	Tucuman, S.A.
Inmobiliaria Hentolwol	Two River Properties Inc.
Inmobiliaria Hermes, S. A.	UB Enterprises, Inc.
Inmobiliaria Juliana, S.A.	Ugarit, S. A.
Inmobiliaria La Curumba	Ultracorp, S.A.
Inmobiliaria Playa Blanca	Umbria Overseas, Ltd.
Inmobiliaria Portento, S. A.	Unión Nacional de Empresa, S. A.
Inmobiliaria Río Caldera, S.A.	Universal Lighting Corporation

Representante Legal _____

Inmobiliaria Salinas, S.A.	UNIVERSAL TELEVISION PICTURES
Inmobiliaria TN, S.A.	Urbanización San Antonio, S.A.
Inmobiliaria Valle Rico, S.A.	Utomar, S. A.
Inmuebles Industriales	Valladolid del Mar, S. A.
International Aircraft Leasing Corp.	Valparaiso de Inversiones, S. A.
International Aircraft Operators, S.A.	VELEROS OVERSEAS, CORP.
International Seafood Ventures, Inc.	Video Estudio de Panamá
International Stores Corporation	Vilanova Overseas Corp.
Intwest Ltd.	Vocavi, S.A.
Inversiones Arifa, S.A.	WANCA, INC.
Inversiones Artamisa, S.A.	Wiesbaden Limited
Inversiones Casa Rosada	Winbright Inc.
Inversiones Comervan, S.A.	WINTERPORT ENTERPRISES LIMITED
	Wittstock Investment Corp.

5. Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones en circulación de Empresa General de Inversiones, S. A.:

    - MHC Holding
    - BBC Holdings

    Al 31 de diciembre de 2010 y durante los doce meses terminados a esa fecha, EGI no mantenía contratos con sus partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Al ser una compañía de tenencia de acciones Empresa General de Inversiones, S.A. no está sujeta a tributos. Los impuestos de mayor relevancia que pagan sus subsidiarias se detallan a continuación:

a) Impuesto sobre la renta
b) Impuesto de timbres
c) ITBMS
d) Impuesto bancario
e) Impuesto complementario
f) Impuesto de regalía
g) Impuesto de inmueble
h) Impuesto de patente
i) Impuesto de entidades financieras
j) Impuestos municipales
k) Impuesto sobre primas
l) Impuesto selectivo al consumo
m) Impuesto de remesas al exterior

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2010, el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,371,733 acciones, neto de 266,686 acciones en tesorería. La empresa no tenía títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2010.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado
Acciones Comunes	42,371,733	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	B/. 2,203,330,116

B. Descripción y Derecho de Títulos

El capital de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

1. Que sea colocada a través de la Bolsa de Valores de Panamá o de cualquier otra bolsa debidamente acreditada.

2. Que el propósito de la emisión sea la ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría de la Junta Directiva de la Compañía a favor de empleados y ejecutivos clave de la sociedad o de sus subsidiarias.

3. Que el propósito de la emisión sea implementar un convenio de fusión de la sociedad con otra sociedad o sociedades.

C. Información de Mercado

Las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., su agente de pago y transferencia es Banco General, S. A. y cualquier casa de valores debidamente acreditada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá le puede crear mercado a sus acciones.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Ver anexos A, B y C.

Representante Legal _____

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2009.

Representante Legal _____

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica ***Sí, la estructura de Gobierno Corporativo de Empresa General de Inversiones, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos para este fin en su subsidiaria BG Financial Group.***
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. ***Sí***
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. ***Sí***
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. ***Sí***
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. ***Sí***
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. ***Sí***
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. ***Sí***
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. ***Sí***
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. ***Sí, la principal subsidiaria posee un Código de Etica el cual va dirigido a todos los colaboradores del Banco y el método utilizado es:*** ***a. Lectura del Código de Ética en la inducción de los colaboradores*** ***b. Entrega de brochure*** ***c. Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com***

	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. ***Sí***
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. ***Sí***
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los

	principales ejecutivos de la empresa. ***Sí***
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. ***Sí***
	e. Control razonable del riesgo. ***Sí***
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. ***Sí***
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. ***Sí***
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. ***Sí***
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. ***Sí***

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad ***14***
	b. Número de Directores Independientes de la Administración ***14***
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas ***12***

	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	Sí
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente ***Sí***
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente ***Sí***
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente ***No***
	d. Los Comités de la principal subsidiaria son: ***d.1. Comité Ejecutivo*** ***d.2. Comité de Crédito Empresarial*** ***d.3. Comité de Activos y Pasivos*** ***d.4. Comité de Compensación***
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria ***Sí***
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. ***Sí***
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. ***No***

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). ***Esta compuesto por 3 miembros que son:*** - ***Presidente de la Junta Directiva*** - ***2 Directores***
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos ***b.1. Riesgo de Crédito:*** - ***Gerente General*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Negocios***

	- *Vicepresidente de Riesgo* - *Vicepresidente de Crédito Comercial* - *Vicepresidente de Crédito Corporativo* - *Vicepresidente Asistentes de Administración de Crédito* - *Vicepresidente Asistentes de Legal* ***b.2. Riesgo de Activos y Pasivos:*** - *Gerente General* - *Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas* - *Vicepresidente Ejecutivo de Negocios* - *Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional* - *Vicepresidente de Tesorería* - *Vicepresidente de Riesgo* ***b.3. Riesgo Operacional*** - *Gerente General* - *Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas* - *Vicepresidente Ejecutivo de Negocios* - *Vicepresidente Ejecutivo de Soporte* - *Vicepresidente de Riesgo* - *Vicepresidente Asistente de Riesgo Operacional* - *Vicepresidente Asistente de Auditoria*
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. ***No aplica***

Representante Legal

V PARTE
DIVULGACION

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A. cuya dirección es: www.bgeneral.com

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"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 de los Auditores Independientes

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

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionistas
Empresa General de Inversiones, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta del año 2010 en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

28 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2010	2009
Efectivo y efectos de caja	4	111,023,105	113,700,679
Depósitos en bancos:	15		
A la vista		74,767,662	83,033,586
A plazo		195,146,209	210,887,223
Total de depósitos en bancos		269,913,871	293,920,809
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		380,936,976	407,621,488
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	0	20,000,000
Valores a valor razonable	6	256,048,614	527,638,422
Valores disponibles para la venta	6	1,564,258,992	1,247,802,734
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	6	218,328,854	303,303,359
Préstamos	7	5,679,315,270	5,414,352,603
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		84,479,934	84,216,522
Comisiones no devengadas		17,563,032	16,435,424
Préstamos, neto		5,577,272,304	5,313,700,657
Inversiones en asociadas	8	14,810,966	16,323,616
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	178,611,262	140,397,223
Inventarios, netos	10	39,525,732	15,628,769
Obligaciones de clientes por aceptaciones		35,413,365	22,042,435
Ventas de valores pendientes de liquidación	11	1,021,642	343,980
Cuentas por cobrar, netas	12	71,547,572	70,712,544
Intereses acumulados por cobrar		33,807,421	29,788,898
Impuesto sobre la renta diferido	26	26,095,633	28,767,603
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	320,661,859	321,437,874
Activos adjudicados para la venta, neto	14	1,730,157	896,791
Otros activos	10	94,715,440	71,201,496
Total de activos		8,814,786,789	8,537,607,889

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2010	2009
Pasivos:			
Depósitos:	15		
A la vista		1,244,131,345	1,097,919,644
Ahorros		1,793,606,461	1,522,567,871
A plazo:			
Particulares		3,560,344,837	3,517,408,536
Interbancarios		37,958,055	48,358,979
Total de depósitos		6,636,040,698	6,186,255,030
Obligaciones y colocaciones	16	182,083,255	531,851,804
Bonos perpetuos	17	65,112,000	36,273,000
Aceptaciones pendientes		35,413,365	22,042,435
Compras de valores pendientes de liquidación	11	40,720,140	1,332,647
Intereses acumulados por pagar		45,728,568	46,727,830
Reservas de operaciones de seguros	18	7,832,079	8,230,749
Impuesto sobre la renta diferido	26	2,710,585	3,011,218
Otros pasivos		227,441,898	226,330,037
Total de pasivos		7,243,082,588	7,062,054,750
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	21		
Acciones comunes, netas		157,454,279	155,033,725
Acciones preferidas		50,000,000	50,000,000
Reserva legal		17,118,618	16,241,686
Reservas de capital		17,641,627	12,156,198
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		262,695,102	213,469,402
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		780,858,793	731,633,093
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,023,073,317	965,064,702
Participación no controladora en subsidiarias		548,630,884	510,488,437
Total de patrimonio		1,571,704,201	1,475,553,139
Compromisos y contingencias	27		
Total de pasivos y patrimonio		8,814,786,789	8,537,607,889

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		399,337,850	407,561,883
Depósitos en bancos		2,854,720	1,883,670
Valores		70,463,818	68,756,521
Comisiones de préstamos		22,511,357	21,034,978
Total de ingresos por intereses y comisiones		495,167,745	499,237,052
Gastos por intereses:			
Depósitos		151,055,917	163,420,846
Obligaciones y colocaciones		19,415,806	27,786,973
Total de gastos por intereses		170,471,723	191,207,819
Ingreso neto por intereses y comisiones		324,696,022	308,029,233
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	15,288,475	15,283,811
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	6	(7,654)	1,047,855
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	14	(316,317)	12,414
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		309,731,518	291,685,153
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		89,681,365	86,739,214
Ventas de derivados de petróleo, netas		46,818,699	40,179,361
Ventas de envases plásticos, netas	9	6,663,786	13,868,732
Primas de seguros, netas		9,552,003	8,618,033
Ganancia en instrumentos financieros, neta	23	8,701,397	3,084,460
Otros ingresos	24	24,108,113	11,531,771
Gasto por comisiones y otros gastos		(42,058,132)	(37,790,978)
Total de otros ingresos, neto		143,467,231	126,230,593
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		102,283,707	97,601,178
Depreciación y amortización	9	18,042,562	16,503,832
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		12,296,759	11,756,976
Otros gastos		64,649,204	64,229,149
Total de gastos generales y administrativos		197,272,232	190,091,135
Utilidad neta operacional		255,926,517	227,824,611
Participación patrimonial en asociadas		(183,114)	1,352,756
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		255,743,403	229,177,367
Impuesto sobre la renta, neto	26	44,831,396	28,252,980
Utilidad neta		210,912,007	200,924,387
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		130,811,726	125,129,132
Participación no contraladora en subsidiarias		80,100,281	75,795,255
Utilidad neta		210,912,007	200,924,387
Utilidad neta por acción	22	3.04	2.91
Utilidad neta por acción diluida	22	2.96	2.83

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	2010	2009
Utilidad neta	210,912,007	200,924,387
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	6,499,099	20,045,991
Revaluación de instrumentos de cobertura	380,657	(10,236)
Revaluación de plan de opciones	1,653,753	1,540,540
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	50,722	121,897
Total de otros ingresos integrales, neto	8,584,231	21,698,192
Total de utilidades integrales	219,496,238	222,622,579
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	136,320,858	138,614,523
Participación no controladora en subsidiarias	83,175,380	84,008,056
Total de utilidades integrales	219,496,238	222,622,579

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la 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	125,129,132	125,129,132	75,795,255	200,924,387
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	12,229,152	0	0	0	0	12,229,152	7,816,839	20,045,991
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	1,188,126	0	0	0	1,188,126	352,414	1,540,540
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	196,018	(121,661)	74,357	47,540	121,897
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	0	0	12,229,152	1,188,126	(6,244)	196,018	(121,661)	13,485,391	8,212,801	21,698,192
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	12,229,152	1,188,126	(6,244)	196,018	125,007,471	138,614,523	84,008,056	222,622,579
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	872,935	0	0	0	0	0	(872,935)	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	(63,306,126)	(63,306,126)	(38,949,954)	(102,256,080)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,287,500)	(2,287,500)	(1,462,500)	(3,750,000)
Venta de acciones en tesorería	0	5,246	0	0	0	0	0	0	0	0	5,246	0	5,246
Emision de nuevas acciones	2,630,200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,630,200	0	2,630,200
Participación no controladora en patrimonio de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(112,641)	(112,641)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,630,200	5,246	126,990	872,935	0	0	0	0	0	(66,466,561)	(62,831,190)	(40,525,095)	(103,356,285)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	159,014,709	(3,980,984)	50,000,000	16,241,686	1,000,000	7,644,668	3,518,769	0	(7,239)	731,633,093	965,064,702	510,488,437	1,475,553,139
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	130,811,726	130,811,726	80,100,281	210,912,007
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	3,964,765	0	0	0	0	3,964,765	2,534,334	6,499,099
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	232,201	0	0	232,201	148,456	380,657
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	1,281,224	0	0	0	1,281,224	372,529	1,653,753
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	7,239	23,703	30,942	19,780	50,722
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	0	0	3,964,765	1,281,224	232,201	7,239	23,703	5,509,132	3,075,099	8,584,231
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	3,964,765	1,281,224	232,201	7,239	130,835,429	136,320,858	83,175,380	219,496,238
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	876,932	0	0	0	0	0	(876,932)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(71,110,453)	(71,110,453)	(43,846,268)	(114,956,721)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,287,500)	(2,287,500)	(1,462,500)	(3,750,000)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,558,216)	(6,558,216)	(4,192,957)	(10,751,173)
Emision de nuevas acciones	2,420,554	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,420,554	4,452,749	6,873,303
Participación no controladora en patrimonio de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16,043	16,043
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(776,628)	(776,628)	0	(776,628)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,420,554	0	0	876,932	0	0	0	0	0	(81,609,729)	(78,312,243)	(45,032,933)	(123,345,176)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	161,435,263	(3,980,984)	50,000,000	17,118,618	1,000,000	11,609,433	4,799,993	232,201	0	780,858,793	1,023,073,317	548,630,884	1,571,704,201

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Nota	2010	2009
Actividades de operación:			
Utilidad neta		210,912,007	200,924,387
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta		15,288,475	15,283,811
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta		(7,654)	1,047,855
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta		(316,317)	12,414
Ganancia no realizada en valores		(4,506,310)	(1,073,183)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados		(3,537,624)	(1,435,861)
Ganancia en venta de valores		(4,228,983)	(563,274)
Pérdida realizada en instrumentos derivados		3,571,520	0
Ganancia en revaluación de pasivos		0	(12,142)
Ganancia en venta de activo fijo		(3,932,023)	(17,572)
Impuesto sobre la renta diferido activo		2,671,970	(1,238,284)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		(300,633)	(717,956)
Depreciación y amortización		24,037,150	23,411,312
Amortización de activo intangible		2,426,784	2,426,785
Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas		0	126,990
Participación patrimonial en asociadas		183,114	(1,352,756)
Ingresos por intereses		(472,656,388)	(478,202,074)
Gastos de intereres		170,471,723	191,207,819
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(279,987,730)	101,653,502
Depósitos a plazo en bancos		(37,373,189)	(34,948,024)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		20,000,000	(19,526,000)
Comisiones no devengadas		1,127,608	1,321,986
Inventarios, netos		(23,896,963)	(931,417)
Cuentas por cobrar, netas		(835,028)	11,066,239
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(22,694,427)	(20,512,612)
Otros activos		(4,441,625)	36,508,113
Depósitos a la vista		146,211,701	99,769,220
Depósitos de ahorros		271,038,590	221,202,122
Depósitos a plazo		32,535,377	218,973,334
Reservas de operaciones de seguros		(398,670)	(417,763)
Otros pasivos		48,033,052	38,625,684
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		468,637,865	480,010,816
Intereses pagados		(171,470,985)	(191,991,733)
Total		175,650,380	689,707,351
Flujos de efectivo de las actividades de operación		386,562,387	890,631,738
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(560,261,781)	(998,976,423)
Ventas de valores a valor razonable	6	831,851,589	1,067,280,593
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,740,770,530)	(604,640,571)
Ventas de valores disponibles para la venta	6	1,435,540,145	74,004,024
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		84,982,159	106,493,910
Inversiones en asociadas		1,329,536	1,798,410
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(20,168,542)	(21,112,378)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		19,063,054	1,851,492
Dividendos recibidos	24	2,994,849	1,471,249
Efecto de subsidiaria adquirida		(62,159,047)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(7,598,568)	(371,829,694)
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		75,000,000	365,267,570
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(395,929,549)	(752,207,174)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	(27,594,000)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(114,956,721)	(102,256,080)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(3,750,000)	(3,750,000)
Impuesto sobre dividendos		(10,751,173)	0
Producto de emisión de acciones		2,420,554	2,630,200
Producto de la venta de acciones en tesorería		0	5,246
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(447,966,889)	(517,904,238)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(69,003,070)	897,806
Efectivo de subsidiaria adquirida	13	4,945,369	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		372,483,681	371,585,875
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	308,425,980	372,483,681

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros 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. Obligaciones y Colocaciones
17. Bonos Perpetuos
18. Reservas de Operaciones de Seguros
19. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
20. Información de Segmentos
21. Patrimonio
22. Utilidad por Acción
23. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
24. Otros Ingresos
25. Beneficios a Colaboradores
26. Impuesto sobre la Renta
27. Compromisos y Contingencias
28. Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia
29. Instrumentos Financieros Derivados
30. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
31. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
32. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
33. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

Empresa General de Inversiones, S. A. ("Compañía controladora") 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 Petróleos, S. A. y subsidiarias
Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias

Al 31 de julio de 2009, IGP Trading Corp., subsidiaria 100% de Empresa General de Capital, S. A., fusionó bajo el método de absorción las operaciones de la subsidiaria Empresa General de Bienes Raíces, S. A. y subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía un total de 3,647 (2009: 3,786) 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 28 de marzo de 2011.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los otros valores a valor razonable y los valores disponibles 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 en un mercado activo. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

La Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que 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 en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

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

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.

La subsidiaria Banco General, S.A. y subsidiarias tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la administración, basado en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses sea probable. Cuando un préstamo es transferido a estado de no acumulación de intereses, los intereses acumulados por cobrar a esa fecha son reversados de los ingresos por intereses sobre préstamos.

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

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

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

  Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito 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, en la cuenta de participación patrimonial en asociada junto con cualquier deterioro de inversión en el estado consolidado de resultados.

(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 le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

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

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

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que 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 existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

(o) *Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones*
Los depósitos, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando 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) *Operaciones de Fideicomiso*
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. La comisión generada en el manejo de los fideicomisos es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

En el caso de los inventarios manufacturados y el producto en proceso, el costo incluye una participación adecuada de los costos de producción generales con base en la capacidad.

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

La Administración de la Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe 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 pérdidas por deterioro.

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

(y) *Plan de Opción de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas*
La Junta Directiva de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. autorizaron a favor de los ejecutivos claves, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A

- Plan de acciones restringidas de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía y a su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias 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.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocida como gasto del período por las subsidiarias de la Compañía.

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

(z) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros
Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las subsidiarias de la Compañía.

(aa) 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.

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

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

(ac) 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.

(ad) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

(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:

	2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	163,670,499	0	163,670,499
Préstamos	18,521,909	110,920,912	0	129,442,821
Inversiones en asociadas	0	14,810,966	0	14,810,966
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,327,718	44,749,120	0	46,076,838
Ahorros	6,614,066	54,252,782	0	60,866,848
A plazo	11,473,720	130,974,186	0	142,447,906
	19,415,504	229,976,088	0	249,391,592
Compromisos y contingencias	1,093,183	2,765,237	4,000,000	7,858,420

	2009			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	20,000,000	0	20,000,000
Inversiones en valores	0	117,686,157	0	117,686,157
Préstamos	20,213,934	99,601,601	0	119,815,535
Inversiones en asociadas	0	16,323,616	0	16,323,616
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,344,985	37,564,988	0	38,909,973
Ahorros	7,331,575	70,273,859	0	77,605,434
A plazo	11,624,283	149,908,512	0	161,532,795
	20,300,843	257,747,359	0	278,048,202
Compromisos y contingencias	5,000	6,302,751	30,650,000	36,957,751

	2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	1,012,620	3,027,816	0	4,040,436
Valores	0	2,217,477	0	2,217,477
Gasto de intereses:				
Depósitos	262,722	1,468,305	0	1,731,027
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	(183,114)	0	(183,114)
Dividendos	0	1,814,933	0	1,814,933
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	84,128	0	0	84,128
Salarios y otros gastos de personal	14,682,073	0	0	14,682,073

	2009			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	877,496	5,181,832	0	6,059,328
Valores	0	2,374,130	0	2,374,130
Gasto de intereses:				
Depósitos	242,290	2,130,174	0	2,372,464
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	1,352,756	0	1,352,756
Dividendos	0	724,222	0	724,222
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	96,124	0	0	96,124
Salarios y otros gastos de personal	15,528,968	0	0	15,528,968

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de diciembre 2010	2009
Efectivo y efectos de caja	111,023,105	113,700,679
Depósitos a la vista en bancos	74,767,662	83,033,586
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	122,635,213	175,749,416
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	308,425,980	372,483,681

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantenía inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa por B/.20,000,000, los cuales vencieron en agosto de 2010.

(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/.256,048,614 (2009: B/.527,638,422) y está compuesta de valores para negociar y otros valores a valor razonable, como se detalla a continuación:

Valores para Negociar

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

	2010	2009
Papel Comercial, Locales	1,290,271	100,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	218,400	1,885,474
Letras del Tesoro, Extranjero	149,757	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	316,458	3,789,589
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	18,349	1,250,860
Total	1,993,235	7,025,923

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.381,801,399 (2009: B/.275,879,713). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,429,028 (2009: B/.1,305,880).

Otros Valores a Valor Razonable

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

	2010				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	33,945,697	10,733,445	4,826,583	10,755,632	60,261,357
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	16,319,145	16,319,145
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	66,378,960	0	0	0	66,378,960
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	10,470,749	88,056,432	98,527,181
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	7,082,780	34,855	0	0	7,117,635
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	5,451,101	5,451,101
Total	107,407,437	10,768,300	15,297,332	120,582,310	254,055,379

	2009				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	4,595,180	0	0	0	4,595,180
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	25,586,646	10,809,590	0	20,199,752	56,595,988
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	12,779,329	12,779,329
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	308,700,945	0	0	0	308,700,945
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	4,767,856	123,081,708	127,849,564
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	5,000,000	0	0	5,000,000
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	5,091,493	5,091,493
Total	338,882,771	15,809,590	4,767,856	161,152,282	520,612,499

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.450,050,190 (2009: B/.791,400,880). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.201,318 (2009: pérdida B/.1,362,588).

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,564,258,992 (2009: B/.1,247,802,734).

	2010					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	8,900,665	0	0	0	8,900,665	8,911,461
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,930,807	37,360,466	164,865,158	60,280,967	264,437,398	263,473,723
Bonos de la República de Panamá	303,600	33,204,298	7,295,640	14,486,250	55,289,788	52,193,368
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	28,088,568	28,088,568	27,549,764
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	1,999,220	16,141,737	3,244,223	0	21,385,180	21,446,862
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	58,358,090	5,936,862	0	0	64,294,952	64,291,804
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	4,163,103	65,083,519	760,484,410	829,731,032	816,369,573
"Asset Backed Securities"	246,835	4,830,202	2,259,559	1,671,012	9,007,608	8,989,961
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	29,957,546	93,795,225	117,555,389	13,531,832	254,839,992	252,255,747
Bonos de Otros Gobiernos	1,194,412	7,482,776	662,044	8,297,218	17,636,450	17,517,377
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	10,647,359	10,647,359	8,840,360
Total	102,891,175	202,914,669	360,965,532	897,487,616	1,564,258,992	1,541,840,000

	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	7,543,437	4,552,917	0	0	12,096,354	12,096,354
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,305,481	22,698,925	63,524,414	52,760,117	141,288,937	142,398,388
Bonos de la República de Panamá	0	14,307,000	14,142,100	15,500,369	43,949,469	42,154,977
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	3,000,000	0	28,015,800	31,015,800	30,398,016
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	74,859,563	19,657,800	0	94,517,363	96,199,368
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	3,778,574	0	0	0	3,778,574	3,778,337
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	8,245,382	68,896,658	801,412,874	878,554,914	865,136,828
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	19,856,291	3,076,460	2,935,663	151,330	26,019,744	27,211,982
Bonos de Otros Gobiernos	0	1,624,005	2,073,750	0	3,697,755	3,736,940
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeras	0	0	0	12,883,824	12,883,824	8,772,169
Total	33,483,783	132,364,252	171,230,385	910,724,314	1,247,802,734	1,231,883,359

La Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.1,435,540,145 (2009: B/.74,004,024). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,598,637 (2009: B/.619,982).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,292,436 (2009: B/.1,505,339), 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/.218,552,624 (2009: B/.303,534,783) menos una reserva de valuación de B/.223,770 (2009: B/.231,424) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	2010					
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	200,000	9,119,536	2,608,439	7,227,053	19,155,028	19,604,767
Bonos de la República de Panamá	3,826,417	3,013,143	0	26,045,887	32,885,447	43,243,913
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	11,411	1,649,497	43,212,570	115,253,976	160,127,454	170,922,939
"Asset Backed Securities"	0	0	160,161	1,721,503	1,881,664	1,932,085
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	499,137	4,003,894	0	0	4,503,031	4,914,303
Total	4,536,965	17,786,070	45,981,170	150,248,419	218,552,624	240,618,007

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

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 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 1.34 y 3.02 años (2009: entre 1.31 y 3.20 años).

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado en base a cotizaciones de precios de mercado de diversos sistemas electrónicos, de administradores de valores y bancos que proveen precios. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

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

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papel Comercial, Locales	1,290,271	0	0	1,290,271
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,479,757	530	0	60,479,227
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Locales	16,319,145	0	0	16,319,145
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	66,528,717	66,528,717	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	98,527,181	98,527,181	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	7,434,093	9,858	7,117,635	306,600
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Extranjeros	5,469,450	0	5,412,397	57,053
Total	256,048,614	165,066,286	12,530,032	78,452,296

	2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	4,695,180	0	0	4,695,180
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,481,462	0	0	58,481,462
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Locales	12,779,329	0	0	12,779,329
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	308,700,945	308,700,945	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	127,849,564	127,849,564	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	8,789,589	3,430,309	5,125,260	234,020
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Extranjeros	6,342,353	0	6,285,300	57,053
Total	527,638,422	439,980,818	11,410,560	76,247,044

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

	2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	8,900,665	0	0	8,900,665
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	264,437,398	13,746,504	0	250,690,894
Bonos de la República de Panamá	55,289,788	55,289,788	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	28,088,568	0	0	28,088,568
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	21,385,180	21,385,180	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	64,294,952	64,294,952	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	829,731,032	823,768,823	5,962,209	0
"Asset Backed Securities"	9,007,608	0	9,007,608	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	254,839,992	219,066,487	23,614,249	12,159,256
Bonos de Otros Gobiernos	17,636,450	17,636,450	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	10,647,359	0	10,601,129	46,230
Total	1,564,258,992	1,215,188,184	49,185,195	299,885,613

	2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	12,096,354	0	0	12,096,354
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	141,288,937	7,697,402	0	133,591,535
Bonos de la República de Panamá	43,949,469	43,949,469	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	31,015,800	0	0	31,015,800
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	94,517,363	94,517,363	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	3,778,574	349,858	3,428,716	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	878,554,914	878,554,914	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	26,019,744	8,469,887	17,549,857	0
Bonos de Otros Gobiernos	3,697,755	3,697,755	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	12,883,824	2,818	12,829,703	51,303
Total	1,247,802,734	1,037,239,466	33,808,276	176,754,992

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

	2009	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	2010
Valores a valor razonable	76,247,044	4,163,725	(1,958,473)	78,452,296
Valores disponibles para la venta	176,754,992	2,045,789	121,084,832	299,885,613
Total	253,002,036	6,209,514	119,126,359	378,337,909

	2008	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	2009
Valores a valor razonable	80,446,951	(3,902,615)	(297,292)	76,247,044
Valores disponibles para la venta	164,479,831	(782,801)	13,057,962	176,754,992
Total	244,926,782	(4,685,416)	12,760,670	253,002,036

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.10% y 10.28% (2009: entre 0.10% y 10.26%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.56% (2009: 3.46%).

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

	2010	2009
Tasa fija	1,463,560,993	1,643,904,649
Tasa variable (Libor o Prime)	514,774,714	370,211,246
Sin tasa de interés	60,300,753	64,628,620
	2,038,636,460	2,078,744,515

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	231,424	371,820
Provisión cargada a gastos	0	1,047,855
Reversión de provisión	(7,654)	0
Inversiones castigadas	0	(1,188,251)
Saldo al final del año	223,770	231,424

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2010	2009
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,737,996,593	1,632,557,111
Personales, autos y tarjetas de crédito	825,902,223	832,274,264
Hipotecarios comerciales	782,287,825	713,269,960
Líneas de crédito y préstamos comerciales	960,249,667	901,295,737
Financiamientos interinos	427,411,380	407,425,242
Arrendamientos financieros, neto	52,609,178	52,620,098
Facturas descontadas	16,984,542	15,914,710
Prendarios	121,331,532	119,075,302
Sobregiros	70,691,447	68,626,059
Total sector interno	4,995,464,387	4,743,058,483
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	23,164,640	7,276,737
Personales, autos y tarjetas de crédito	523,575	149,696
Hipotecarios comerciales	152,240,013	138,230,496
Líneas de crédito y préstamos comerciales	429,088,390	431,837,945
Financiamientos interinos	98,295	25,257,346
Prendarios	69,975,484	57,451,414
Sobregiros	8,760,486	11,090,486
Total sector externo	683,850,883	671,294,120
Total	5,679,315,270	5,414,352,603

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.50% hasta 24% (2009: 3.50% hasta 24%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.95% (2009: 7.39%).

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

	2010	2009
Tasa fija	155,973,902	209,516,331
Tasa ajustable	4,363,889,459	3,980,725,347
Tasa variable (Libor o Prime)	1,159,451,909	1,224,110,925
	5,679,315,270	5,414,352,603

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	84,216,522	85,261,684
Provisión cargada a gastos	15,288,475	15,283,811
Recuperación de préstamos castigados	6,433,018	4,801,736
Préstamos castigados	(21,458,081)	(21,130,709)
Saldo al final del año	84,479,934	84,216,522

El 47% (2009: 46%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, ver nota 16.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.22,694,427 (2009: B/.20,512,612), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo.

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

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

	2010	2009
Pagos mínimos hasta 1 año	28,433,566	29,005,399
Pagos mínimos de 1 a 5 años	31,596,119	30,622,216
Total de pagos mínimos	60,029,685	59,627,615
Menos intereses no devengados	(7,420,507)	(7,007,517)
Total de arrendamientos financieros, neto	52,609,178	52,620,098

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2010	% de participación 2009	2010	2009
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	6,577,007	6,137,388
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	5,423,033	5,734,732
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	618,506	1,358,013
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	78,506	66,074
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%	46%	2,091,237	1,840,627
Sky Technologies Networks. Inc.	Transmisión de datos	17%	17%	22,677	1,186,782
				14,810,966	16,323,616

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

		2010					
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	30-nov-2010	22,229,263	7,785,206	14,444,057	15,768,942	11,204,837	4,564,105
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-nov-2010	13,639,652	0	13,639,652	1,299,730	32,872	1,266,858
Processing Center, S. A.	30-nov-2010	4,055,093	2,670,386	1,384,707	6,297,228	7,866,829	(1,569,601)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2010	264,533	0	264,533	0	11,671	(11,671)
Transbal, S. A.	30-sep-2010	6,417,611	2,093,183	4,324,428	2,744,392	2,137,494	606,898
Sky Technologies Networks, Inc.	30-nov-2010	29,526,800	29,394,300	132,500	723,651	1,222,164	(498,513)

		2009					
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	30-nov-2009	22,172,363	8,921,813	13,250,550	12,697,629	9,930,775	2,766,854
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2009	14,779,947	0	14,779,947	2,503,974	1,083	2,502,891
Processing Center, S. A.	30-nov-2009	6,323,768	3,348,231	2,975,537	6,774,980	8,840,098	(2,065,118)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2009	222,641	0	222,641	408	0	408
Transbal, S. A.	30-sep-2009	6,099,165	2,287,898	3,811,267	3,053,762	2,308,733	745,029
Sky Technologies Networks, Inc.	30-nov-2009	32,963,530	26,086,830	6,876,700	724,502	1,360,965	(636,463)

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2010					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	32,686,654	65,583,689	2,542,593	198,552,450	42,047,889	341,413,275
Adiciones	13,464,948	5,688,982	4,388,966	51,376,415	15,989,631	90,908,942
Ventas y descartes	1,195,879	6,993,632	375,407	24,985,675	2,990,555	36,541,148
Al final del año	44,955,723	64,279,039	6,556,152	224,943,190	55,046,965	395,781,069
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	19,172,994	1,523,665	149,233,534	31,085,859	201,016,052
Gasto del año	0	5,374,895	1,598,373	27,763,890	2,826,714	37,563,872
Ventas y descartes	0	651,109	244,172	19,649,491	865,345	21,410,117
Al final del año	0	23,896,780	2,877,866	157,347,933	33,047,228	217,169,807
Saldo neto	44,955,723	40,382,259	3,678,286	67,595,257	21,999,737	178,611,262

	2009					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	32,722,760	59,206,054	2,587,006	193,237,702	42,578,018	330,331,540
Adiciones	19,932	6,484,391	584,573	12,839,579	1,183,903	21,112,378
Ventas y descartes	56,038	106,756	628,986	7,524,831	1,714,032	10,030,643
Al final del año	32,686,654	65,583,689	2,542,593	198,552,450	42,047,889	341,413,275
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	16,964,911	1,660,336	137,988,537	29,187,679	185,801,463
Gasto del año	0	2,233,871	424,031	17,766,882	2,986,528	23,411,312
Ventas y descartes	0	25,788	560,702	6,521,885	1,088,348	8,196,723
Al final del año	0	19,172,994	1,523,665	149,233,534	31,085,859	201,016,052
Saldo neto	32,686,654	46,410,695	1,018,928	49,318,916	10,962,030	140,397,223

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.39,982,639 (2009: B/.34,676,022) y una amortización acumulada de B/.32,434,163 (2009: B/.28,222,548).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 31 de diciembre de 2010, por B/.5,994,588 (2009: B/.6,907,480), 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:

	2010	2009
Materia prima	4,774,788	3,758,186
Productos en proceso	1,500,309	2,519,905
Productos terminados	239,510	346,077
Combustibles y lubricantes en estaciones	6,456,250	6,600,091
Combustibles en tanques de la refinería	8,939,053	0
Combustibles y lubricantes por adquisición de subsidiaria	16,154,640	0
Herramientas, repuestos y accesorios	1,707,435	2,683,624
	39,771,985	15,907,883
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(246,253)	(279,114)
Inventarios, netos	39,525,732	15,628,769

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	279,114	473,681
Provisión cargada a gastos	103,820	45,935
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(136,681)	(240,502)
Saldo al final del año	246,253	279,114

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.17,190,534 correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector e hidrocarburos.

(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/.1,021,642 (2009: B/.343,980) por ventas de valores y B/.40,720,140 (2009: B/.1,332,647) por compras de valores.

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	2010	2009
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	63,365,408	62,866,034
Operaciones de seguros	10,264,764	9,269,154
Alquileres	24,593	34,029
	73,654,765	72,169,217
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,107,193)	(1,456,673)
Cuentas por cobrar, netas	71,547,572	70,712,544

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	1,456,673	1,443,616
Provisión cargada a gastos	420,000	371,668
Provisión de subsidiaria adquirida	570,350	0
Cuentas por cobrar castigadas	(339,830)	(358,611)
Saldo al final del año	2,107,193	1,456,673

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

	2010	2009
Corriente	50,916,555	55,649,273
De 31 a 90 días	14,082,980	11,437,344
Más de 90 días	8,655,230	5,082,600
Total	73,654,765	72,169,217

(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
Empresa General de Petróleos, S. A.	Dic. 2010	The Shell Company Limited Costa Rica (100% de las acciones) The Shell Company Limited Panamá (activos netos – incluye las estaciones de servicios)	100%	963,769

El 27 de diciembre de 2010 la Compañía adquirió los activos netos, (que incluyen las estaciones de servicios) de The Shell Company Limited Panamá y la adquisición de la totalidad de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica. Producto de las adquisiciones la Compañía reconoció una plusvalía de B/.963,769. En este acuerdo se concede a Petróleos Delta, S. A. el derecho exclusivo de la marca para la operación de las estaciones de servicio ubicadas en Panamá y Costa Rica por un período de 24 meses en el territorio panameño y 18 meses en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y 254,000 respectivamente, los cuales serán amortizados en su totalidad de acuerdo al término del contrato.

El valor razonable de los activos netos y la plusvalía resultante se detalla a continuación:

	Petróleos Delta, S. A. Panamá	Petróleos Delta, S. A. Costa Rica	Total plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantados	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipos	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuenta por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar Refinería	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,511)	(3,405,511)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,832	66,140,666
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,286)	(963,769)

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

	2010			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio de año	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Aumento	963,769	687,000	0	1,650,769
Saldo al final del año	269,134,491	20,153,777	39,700,979	328,989,247
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	441,749	5,458,855	5,900,604
Amortización del año	0	441,744	1,985,040	2,426,784
Saldo al final del año	0	883,493	7,443,895	8,327,388
Saldo neto al final del año	269,134,491	18,583,284	32,257,084	320,661,859

	2009			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del año	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	0	3,473,819	3,473,819
Amortización del año	0	441,749	1,985,036	2,426,785
Saldo al final del año	0	441,749	5,458,855	5,900,604
Saldo neto al final del año	268,170,722	19,025,028	34,242,124	321,437,874

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

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,493,511 (2009: B/.2,337,075), menos una reserva de B/.763,354 (2009: B/.1,440,284).

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	1,440,284	1,812,026
Provisión cargada a gastos	0	12,414
Reversión de provisión	(316,317)	0
Activos adjudicados para la venta castigados	(360,613)	(384,156)
Saldo al final del año	763,354	1,440,284

(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:

	2010	2009
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.10% a 3.65%	0.08% a 3.75%
Tasa promedio ponderada	0.14%	0.13%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.10% a 8.00%	0.25% a 8.00%
Tasa promedio ponderada	3.67%	3.96%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.05% a 5.25%	0.06% a 6.00%
Tasa promedio ponderada	0.86%	0.67%

(16) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2010	2009
Obligaciones y colocaciones a costo histórico:		
Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	138,431,522
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%	7,160,000	13,030,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	5,250,000	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 en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 a 6 meses más un margen	0	87,255,873
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen	0	5,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	70,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	27,909,315	56,138,298
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	26,599,243	39,195,739
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	41,015,625	46,640,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,546,875	50,625,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	5,000,000	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	9,052,941	9,723,530
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	6,042,164	6,261,545
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual fija de 11.50%	7,092	49,672
Total de obligaciones y colocaciones	182,083,255	531,851,804

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 0.99% y 7.80% (2009: 0.56% y 7.65%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 4.36% (2009: 3.76%).

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria Banco General, S. A. en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria Banco General, S. A. debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.18,868,881 (2009: B/.19,981,344), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

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

(17) 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 la subsidiaria Banco General, S. A. a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. La subsidiaria Banco General, S. A., 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 la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.65,112,000 (2009: B/.36,273,000).

(18) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.7,832,079 (2009: B/.8,230,749) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	2010	2009
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	9,695,962	9,633,314
Primas emitidas	20,229,915	20,171,115
Primas ganadas	(20,021,821)	(20,108,467)
Saldo al final del año	9,904,056	9,695,962
Participación de reaseguradores	(2,704,037)	(2,546,479)
Primas no devengadas, neta	7,200,019	7,149,483
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	1,146,839	1,972,849
Siniestros incurridos	4,937,346	5,092,791
Siniestros pagados	(5,427,549)	(5,918,801)
Saldo al final del año	656,636	1,146,839
Participación de reaseguradores	(24,576)	(65,573)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	632,060	1,081,266
Total de reservas de operaciones de seguros	7,832,079	8,230,749

(19) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2010			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	14,603,341	6,848,283	53,316,038	74,767,662
A plazo	120,606,955	0	74,539,254	195,146,209
Valores a valor razonable	66,701,134	11,704,497	177,642,983	256,048,614
Valores disponibles para la venta	363,165,584	78,807,212	1,122,286,196	1,564,258,992
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	51,816,707	4,003,894	162,508,253	218,328,854
Préstamos	4,995,464,387	677,272,490	6,578,393	5,679,315,270
Total	5,612,358,108	778,636,376	1,596,871,117	7,987,865,601
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,167,074,509	65,134,570	11,922,266	1,244,131,345
Ahorros	1,649,381,925	135,992,549	8,231,987	1,793,606,461
A plazo	3,352,272,675	207,865,151	38,165,066	3,598,302,892
Obligaciones y colocaciones	30,530,001	7,780	151,545,474	182,083,255
Bonos perpetuos	65,112,000	0	0	65,112,000
Total	6,264,371,110	409,000,050	209,864,793	6,883,235,953
Compromisos y contingencias	555,320,321	0	0	555,320,321

	2009			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	17,969,672	18,718,674	46,345,240	83,033,586
A plazo	86,178,355	708,868	124,000,000	210,887,223
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	20,000,000	0	0	20,000,000
Valores a valor razonable	67,524,863	10,299,578	449,813,981	527,638,422
Valores disponibles para la venta	229,764,129	8,554,863	1,009,483,742	1,247,802,734
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	56,208,352	4,004,706	243,090,301	303,303,359
Préstamos	4,743,058,483	655,463,007	15,831,113	5,414,352,603
Total	5,220,703,854	697,749,696	1,888,564,377	7,807,017,927
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,013,965,758	76,365,656	7,588,230	1,097,919,644
Ahorros	1,344,740,918	169,981,375	7,845,578	1,522,567,871
A plazo	3,328,088,031	227,785,644	9,893,840	3,565,767,515
Obligaciones y colocaciones	94,936,972	54,217	436,860,615	531,851,804
Bonos perpetuos	36,273,000	0	0	36,273,000
Total	5,818,004,679	474,186,892	462,188,263	6,754,379,834
Compromisos y contingencias	572,823,283	0	0	572,823,283

(20) Información de Segmentos

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

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

	2010						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	494,745,795	2,651,207	167,634	55,216	3,511,086	5,963,193	495,167,745
Gastos de intereses y provisiones	189,255,460	0	1,032,657	1,111,303	0	5,963,193	185,436,227
Otros ingresos, neto	86,064,983	9,320,244	38,529,325	8,572,071	69,202,510	68,221,902	143,467,231
Gastos generales y administrativos	157,953,552	2,029,789	28,915,642	5,320,510	3,326,217	273,478	197,272,232
Participación patrimonial en asociadas	980,990	0	0	0	(1,164,104)	0	(183,114)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	234,582,756	9,941,662	8,748,660	2,195,474	68,223,275	67,948,424	255,743,403
Total de activos	8,379,579,493	110,698,144	181,767,795	55,742,105	1,649,312,124	1,562,312,872	8,814,786,789
Total de pasivos	7,332,499,831	26,916,759	142,680,560	23,261,690	1,311,074	283,587,326	7,243,082,588

	2009						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	500,849,194	4,002,696	156,721	39,713	264,430	6,075,702	499,237,052
Gastos de intereses y provisiones	210,793,390	0	1,144,790	1,689,421	0	6,075,702	207,551,899
Otros ingresos, neto	67,405,226	8,326,203	36,369,286	13,944,787	60,383,536	60,198,445	126,230,593
Gastos generales y administrativos	150,943,432	1,791,778	27,710,575	5,367,138	4,551,690	273,478	190,091,135
Participación patrimonial en asociadas	2,625,550	0	0	0	(1,272,794)	0	1,352,756
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	209,143,148	10,537,121	7,670,642	6,927,941	54,823,482	59,924,967	229,177,367
Total de activos	8,140,979,402	103,109,686	78,581,402	63,788,768	1,652,527,991	1,501,379,360	8,537,607,889
Total de pasivos	7,164,532,093	24,923,583	45,922,107	31,930,015	25,536,121	230,789,169	7,062,054,750

(21) 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 42,371,733 acciones (2009: 42,254,914 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (2009: 266,686 acciones en tesorería).

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	42,254,914	42,111,094
Acciones emitidas	116,819	143,700
Acciones en tesorería	0	120
Saldo al final del año	42,371,733	42,254,914

El saldo de la reserva legal por B/.19,144,718 (2009: B/.17,707,126), 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., menos participación no controladora en subsidiarias de B/.2,026,100 (2009: B/.1,465,440).

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2010, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 214,010 (2009: 327,890), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.20.14 (2009: B/.20.07). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2016 (2009: hasta el año 2016).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	2010		2009	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio promedio ponderado
Opciones al inicio del año	327,890	20.07	481,210	19.54
Ejecutadas	(113,880)	19.54	(143,820)	18.29
Canceladas	0	0.00	(9,500)	20.00
Opciones al final del año	214,010	20.14	327,890	20.07

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	3,518,769	2,330,643
Provisión cargada a gastos	1,281,224	1,188,126
Saldo al final del año	4,799,993	3,518,769

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

Las acciones preferidas emitidas el 15 de noviembre de 2006 por B/.50,000,000 (2009: B/.50,000,000), corresponden a una emisión pública de acciones preferidas nominativas no acumulativas por un total hasta 500,000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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 la Superintendencia. Estas acciones no tienen derecho a voz ni voto.

(22) 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/.130,811,726 (2009: B/.125,129,132) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas de B/.2,287,500 (2009: B/.2,287,500) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 que asciende a 42,286,818 (2009: 42,163,039).

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

	2010	2009
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	128,524,226	122,841,632
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,286,818	42,163,039
Utilidad neta por acción	3.04	2.91
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	126,088,043	120,568,466
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,583,049	42,587,512
Utilidad neta por acción diluida	2.96	2.83

(23) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2010	2009
Ganancia no realizada en valores	4,506,310	1,073,183
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	3,537,624	1,435,861
Ganancia en venta de valores	4,228,983	563,274
Pérdida realizada en instrumentos derivados	(3,571,520)	0
Ganancia en reevaluación de pasivos	0	12,142
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	8,701,397	3,084,460

(24) Otros Ingresos

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

	2010	2009
Dividendos	2,994,849	1,471,249
Servicios bancarios varios	9,248,094	5,276,844
Servicios fiduciarios	217,589	241,680
Alquileres ganados	555,684	432,951
Ganancia en venta activo fijo	3,932,023	17,572
Otros ingresos	7,159,874	4,091,475
Total de otros ingresos	24,108,113	11,531,771

(25) 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.

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 subsidiaria Banco General, S. A. por un agente fiduciario independiente; los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.224,225 (2009: B/.236,070).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2009: B/.134,568); este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales del año 2009, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,468,372. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,860,500 (2009: B/.1,985,381).

Aunque el fondo del Plan de Jubilación mantenga actualmente un déficit en sus Reservas Técnicas, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2011 hasta el año 2016 inclusive, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso hasta ese año, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 6%, de acuerdo al último estudio actuarial.

Plan de Opción de Compra de Acciones
El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, es de 472,000 (2009: 472,000). El saldo de estas opciones es de 214,010 (2009: 327,890). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.636,529 (2009: B/.636,916).

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos *Basados en Acciones* es de 2,019,925 (2009: 1,827,425). El saldo de estas opciones es de 1,752,334 (2009: 1,761,325). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.1,032,434 (2009: B/.877,428).

El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Acciones Restringidas
En octubre de 2010 la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, las cuales aplican para el período 2010-2015.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. en base al desempeño del Banco y de los participantes.

Las acciones que se confieran a los participantes se adjudican al precio promedio de la Bolsa de Valores de Panamá, del mes anterior a la adjudicación.

Una vez conferidas las acciones restringidas, el participante podrá disponer de ellas de la siguiente manera: 50% a partir del primer año y 50% el segundo año.

Por ser el plan de acciones restringidas unilateral y voluntario el mismo puede ser descontinuado por la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. en cualquier momento.

En el 2010 se otorgaron 40,894 acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.1,435,788.

(26) 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 presentados.

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 vencimiento en el año 2015.

Las compañías incorporadas en las siguientes jurisdicciones están sujetas impuesto sobre la renta conforme a la legislación tributaria de cada país respectivo:

País	Tasa impositiva	Período sujeto a revisión
Costa Rica	30%	2008-2010
Guatemala	31%	2007-2010
El Salvador	25%	2000-2010

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta, estimado	41,442,061	29,895,737
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	1,017,996	288,197
Impuesto sobre la renta, diferido	2,371,339	(1,930,954)
	44,831,396	28,252,980

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2010	2009
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	255,743,403	229,177,367
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(227,477,746)	(288,270,662)
Costos y gastos no deducibles	106,846,531	158,745,751
Utilidad neta gravable	135,112,188	99,652,456
Impuesto sobre la renta, estimado	41,442,061	29,895,737

La utilidad neta gravable y el impuesto sobre la renta por tipo de empresa se detalla a continuación:

	2010		2009	
	Utilidad neta gravable	Impuesto sobre la renta	Utilidad neta gravable	Utilidad neta gravable
Empresas Financieras	124,706,668	37,412,000	82,223,413	24,667,024
Empresas No Financieras	10,405,520	4,030,061	17,429,043	5,113,580
Total	135,112,188	41,442,061	99,652,456	29,895,737

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 es de 16.20% (2009: 13.04%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30%, para bancos e instituciones financieras y 27.5% para las otras compañías o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables, el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2010 fue por la suma de B/.17,251,126 (2009: B/.17,930,638).

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrado por la Compañía:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	20,670,687	22,922,977
Reserva para activos adjudicados para la venta	207,902	422,143
Ingreso por comisiones diferidas	4,781,641	4,894,411
Depreciación de activos fijos	(292,978)	(367,558)
Otros activos	728,381	895,630
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	26,095,633	28,767,603
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(117,813)	(137,749)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(2,021)	(9,942)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,376,866	2,438,483
Operaciones de seguros	453,553	409,536
Operaciones de fondos de pensiones y cesantía	0	307,663
Gasto por comisiones diferidas	0	3,227
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	2,710,585	3,011,218

(27) 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 aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos de la Compañía.

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

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

	2010		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	72,274,453	13,910,527	86,184,980
Garantías bancarias	66,597,722	35,402,246	101,999,968
Cartas promesa de pago	367,135,373	0	367,135,373
Total	506,007,548	49,312,773	555,320,321

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

El 7 de diciembre de 2010, la subsidiaria Petróleos Delta, Costa Rica, S.A. (antes SHELL Costa Rica), fue notificada por la Dirección General de Tributación de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes del Ministerio de Hacienda de la República de Costa Rica, mediante el acta de conclusión No.5452000093032 de la infracción por inexactitud tipificada en el artículo 81 del código de Normas y Procedimientos Tributarios por la suma de B/.1,900,452. El pago de esta infracción es responsabilidad en un 100% de la compañía vendedora Shell Overseas Investments B.V., según los términos estipulados en el contrato de compra-venta firmado el 28 de diciembre de 2010 con Empresa General de Petróleos, S.A..

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuesto relacionadas con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene línea de crédito por B/.65,000,000 (2009: B/.14,000,000).

(28) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,332,014,764 (2009: B/.1,864,915,603) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.3,911,155,217 (2009: B/.2,910,633,833). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(29) Instrumentos Financieros Derivados

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

La Compañía, para portafolios de renta de fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados sobre instrumentos de renta fija o monedas bajo límites y parámetros preestablecidos. Estos derivados se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

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

	2010				
	Vencimiento remanente del valor nocional			Valor razonable	
Métodos de contabilización	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	57,500,000	57,500,000	380,657	0
Valor razonable	63,860,296	129,635,114	193,495,410	2,849,856	4,969,296
Total	63,860,296	187,135,114	250,995,410	3,230,513	4,969,296

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

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.380,657 (2009: B/.(10,236)), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.236,694 (2009: B/.292,487).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados				
	2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	3,230,513	0	3,230,513	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	4,969,296	34,593	4,934,703	0

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados				
	2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	1,596,226	0	1,596,226	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	4,310,690	0	4,310,690	0

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

	2010		2009	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	111,023,105	111,023,105	113,700,679	113,700,679
Depósitos en bancos	269,913,871	281,114,341	293,920,809	298,572,363
Valores mantenidos hasta su vencimiento	218,328,854	240,618,007	303,303,359	324,718,768
Préstamos	5,679,315,270	5,674,518,037	5,414,352,603	5,402,767,823
	6,278,581,100	6,307,273,490	6,125,277,450	6,139,759,633
Pasivos:				
Depósitos	6,636,040,698	6,666,305,750	6,186,255,030	6,210,296,664
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	247,195,255	258,095,618	568,124,804	552,474,871
	6,883,235,953	6,924,401,368	6,754,379,834	6,762,771,535

(31) 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 estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

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 y la administración de capital 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	
	2010	2009	2010	2009
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	27,456	25,306	390	500
Provisión por deterioro	1,707	957	224	231
Monto bruto, neto de provisión	25,749	24,349	166	269
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,651,859	5,389,047	0	0
Provisión por deterioro	74,243	76,047	0	0
Monto bruto, neto de provisión	5,577,616	5,313,000	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.8,530,000 (2009: B/.7,213,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

	2010	2009
	(en Miles)	
Corriente	5,227,043	4,877,197
De 31 a 90 días	422,858	510,083
Más de 90 días y vencidos	29,414	27,073
Total	5,679,315	5,414,353

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:

	2010	2009
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	3,123,199	2,924,017
Hipotecas sobre bien mueble	222,994	242,572
Otras garantías	1,656,982	1,517,943
Sin garantías	676,140	729,821
Total	5,679,315	5,414,353

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	
	2010	2009	2010	2009
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	2,820,968	2,679,602	800,841	476,239
Consumo	2,589,621	2,473,613	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,237,795	1,602,505
Otros sectores	268,726	261,138	0	0
	5,679,315	5,414,353	2,038,636	2,078,744
Concentración Geográfica:				
Panamá	4,995,464	4,743,058	481,683	353,497
América Latina y el Caribe	677,272	655,464	94,515	22,860
Estados Unidos de América y otros	6,579	15,831	1,462,438	1,702,387
	5,679,315	5,414,353	2,038,636	2,078,744

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

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

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

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

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

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

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

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

  La Compañía no posee posiciones propias significativas en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía un total de B/.1,709,816 (2009: B/.1,311,783) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

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

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

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

	2010						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	158,793,650	7,150,000	29,202,559	0	0	0	195,146,209
Inversiones en valores	395,855,893	78,758,710	210,031,772	991,160,028	150,133,080	152,396,223	1,978,335,706
Préstamos	5,225,235,988	217,392,226	61,460,535	163,785,470	9,948,995	1,492,056	5,679,315,270
Total	5,779,885,531	303,300,936	300,694,866	1,154,945,498	160,082,075	153,888,279	7,852,797,185
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,865,642,531	571,404,942	888,353,233	1,053,141,781	9,850,213	1,517,384	5,389,910,084
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	109,493,245	50,334,905	7,160,000	0	0	80,207,105	247,195,255
Total	2,975,135,776	621,739,847	895,513,233	1,053,141,781	9,850,213	81,724,489	5,637,105,339
Total sensibilidad de tasa de interés	2,804,749,755	(318,438,911)	(594,818,367)	101,803,717	150,231,862	72,163,790	2,215,691,846

	2009						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	186,723,034	19,164,189	5,000,000	0	0	0	210,887,223
Inversiones en valores	464,544,278	152,837,798	235,519,502	1,099,034,537	53,841,351	52,562,029	2,058,339,495
Préstamos	4,967,542,291	265,253,842	25,459,218	143,900,635	11,430,531	766,086	5,414,352,603
Total	5,618,809,603	437,255,829	265,978,720	1,242,935,172	65,271,882	53,328,115	7,683,579,321
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,759,478,553	624,634,875	980,545,042	699,212,698	22,778,773	1,685,445	5,088,335,386
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	255,936,849	103,463,814	143,431,522	13,034,545	0	52,258,074	568,124,804
Total	3,015,415,402	728,098,689	1,123,976,564	712,247,243	22,778,773	53,943,519	5,656,460,190
Total sensibilidad de tasa de interés	2,603,394,201	(290,842,860)	(857,997,844)	530,687,929	42,493,109	(615,404)	2,027,119,131

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 los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
Al 31 de diciembre de 2010:		
Inversiones en valores	(50,200,279)	50,200,279
Préstamos	(16,553,110)	16,553,110
Depósitos de clientes	41,905,202	(41,905,202)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	25,924,329	(25,924,329)
Impacto neto	1,076,142	(1,076,142)
Al 31 de diciembre de 2009:		
Inversiones en valores	(41,070,415)	41,070,415
Préstamos	(13,427,891)	13,427,891
Depósitos de clientes	36,461,539	(36,461,539)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	9,997,372	(9,997,372)
Impacto neto	(8,039,395)	8,039,395

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

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

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

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

	2010							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	111,023,105	0	0	0	0	0	0	111,023,105
Depósitos en bancos	228,560,820	8,291,919	33,061,132	0	0	0	0	269,913,871
Inversiones en valores, neta	169,934,663	51,954,769	71,859,545	507,524,320	643,680,153	445,461,532	163,032,444	2,053,447,426
Préstamos	961,771,564	523,585,081	714,200,609	3,160,213,620	263,221,206	52,309,303	4,013,887	5,679,315,270
Inventarios, netos	38,557,317	300,000	668,415	0	0	0	0	39,525,732
Cuentas por cobrar, netas	63,017,665	2,036,719	4,743,795	1,500,538	0	0	248,855	71,547,572
Otros activos, neto	39,446,920	728,155	49,543,452	26,849,038	19,997,128	21,712,048	533,780,038	692,056,779
Total	1,612,312,054	586,896,643	874,076,948	3,696,087,516	926,898,487	519,482,883	701,075,224	8,916,829,755
Pasivos:								
Depósitos	3,706,320,800	571,480,828	887,349,701	1,459,733,168	9,638,817	1,517,384	0	6,636,040,698
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	10,223,147	15,366,158	34,439,460	102,685,004	15,008,373	4,361,113	65,112,000	247,195,255
Otros pasivos	46,859,524	35,647,413	74,366,498	8,614,993	4,799,920	0	189,558,287	359,846,635
Total	3,763,403,471	622,494,399	996,155,659	1,571,033,165	29,447,110	5,878,497	254,670,287	7,243,082,588
Posición neta	(2,151,091,417)	(35,597,756)	(122,078,711)	2,125,054,351	897,451,377	513,604,386	446,404,937	1,673,747,167

	2009							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	113,700,679	0	0	0	0	0	0	113,700,679
Depósitos en bancos	268,152,529	20,768,280	5,000,000	0	0	0	0	293,920,809
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	5,000,000	15,000,000	0	0	0	0	20,000,000
Inversiones en valores, neta	248,060,244	84,821,283	21,175,100	206,058,008	197,788,090	1,256,105,350	81,060,056	2,095,068,131
Préstamos	645,854,852	457,694,394	454,088,696	3,177,085,479	515,869,278	163,759,904	0	5,414,352,603
Inventarios, netos	13,848,951	606,720	1,173,098	0	0	0	0	15,628,769
Cuentas por cobrar, netas	65,205,550	3,515,981	654,752	1,336,261	0	0	0	70,712,544
Otros activos, neto	28,033,068	6,238,075	64,768,909	20,279,315	2,638,026	4,581,458	488,337,449	614,876,300
Total	1,382,855,873	578,644,733	561,860,555	3,404,759,063	716,295,394	1,424,446,712	569,397,505	8,638,259,835
Pasivos:								
Depósitos	3,553,808,821	627,491,995	985,115,573	995,374,423	22,778,773	1,685,445	0	6,186,255,030
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	5,000,000	0	225,687,396	260,279,662	24,899,672	52,258,074	0	568,124,804
Otros pasivos	32,367,731	23,663,551	63,508,701	6,937,039	3,059,059	0	178,138,835	307,674,916
Total	3,591,176,552	651,155,546	1,274,311,670	1,262,591,124	50,737,504	53,943,519	178,138,835	7,062,054,750
Posición neta	(2,208,320,679)	(72,510,813)	(712,451,115)	2,142,167,939	665,557,890	1,370,503,193	391,258,670	1,576,205,085

En la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,426,912,442 (2009: B/.1,732,277,782), 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/.963,794,818 (2009: B/.1,113,362,822) que se muestran en el cuadro de vencimientos remanentes en el rubro de inversiones en valores neta, a más de 10 años tienen una vida promedio remanente entre 1.34 y 3.02 años (2009: 1.31 y 3.20 años).

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

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

	2010	2009
Al final del año	27.06%	31.87%
Promedio del año	29.87%	29.36%
Máximo del año	31.68%	32.22%
Mínimo del año	27.06%	26.15%

(e) Riesgo Operacional

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

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

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

(f) Administración de Capital

La subsidiaria Banco General, S. A. calcula un índice total de capital medido en base a sus activos ponderados por riesgos. De acuerdo a la interpretación de la administración del Acuerdo de Basilea, a continuación se presenta el índice de capital:

	2010	2009
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	20.31%	18.36%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	16.57%	16.48%

El Banco cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados en base a las disposiciones contempladas e el Acuerdo 005-2008.

No ha habido cambios materiales en la administración de capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 31 de diciembre de 2010.

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

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

(c) Deterioro en inversiones en valores

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

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria

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

(b) Ley Bancaria de Costa Rica

La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional del Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

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

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

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

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

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

(h) *Ley de Hidrocarburos*
Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 1**
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	**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**
Efectivo y efectos de caja	111,020,570	0	2,535	0	111,023,105	0	111,023,105
Depósitos en bancos:							
A la vista	73,430,239	20,154,242	14,529,353	4,863,081	112,976,915	(38,209,253)	74,767,662
A plazo	195,146,209	0	0	0	195,146,209	0	195,146,209
Total de depósitos en bancos	268,576,448	20,154,242	14,529,353	4,863,081	308,123,124	(38,209,253)	269,913,871
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	379,597,018	20,154,242	14,531,888	4,863,081	419,146,229	(38,209,253)	380,936,976
Valores a valor razonable	256,048,614	0	0	0	256,048,614	0	256,048,614
Valores disponibles para la venta	1,566,064,576	0	24,916,176	475,106	1,591,455,858	(27,196,866)	1,564,258,992
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	218,328,854	0	0	0	218,328,854	0	218,328,854
Préstamos	5,753,547,715	0	0	0	5,753,547,715	(74,232,445)	5,679,315,270
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	84,479,934	0	0	0	84,479,934	0	84,479,934
Comisiones no devengadas	17,563,032	0	0	0	17,563,032	0	17,563,032
Préstamos, neto	5,651,504,749	0	0	0	5,651,504,749	(74,232,445)	5,577,272,304
Inversiones en asociadas	14,014,289	0	22,677	487,398,169	501,435,135	(486,624,169)	14,810,966
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	84,142,697	67,774,038	19,422,451	0	171,339,186	7,272,076	178,611,262
Inventarios, netos	0	31,592,710	7,933,022	0	39,525,732	0	39,525,732
Obligaciones de clientes por aceptaciones	35,413,365	0	0	0	35,413,365	0	35,413,365
Ventas de valores pendientes de liquidación	1,021,642	0	0	0	1,021,642	0	1,021,642
Cuentas por cobrar, netas	17,562,891	43,469,426	33,077,544	7,219,748	101,329,609	(29,782,037)	71,547,572
Intereses acumulados por cobrar	33,842,829	0	0	0	33,842,829	(35,408)	33,807,421
Impuesto sobre la renta diferido	26,095,633	0	0	0	26,095,633	0	26,095,633
Plusvalía y activos intangibles, netos	297,481,554	0	11,550,197	0	309,031,751	11,630,108	320,661,859
Activos adjudicados para la venta, neto	1,730,157	0	0	0	1,730,157	0	1,730,157
Otros activos	53,844,377	18,777,379	20,544,589	0	93,166,345	1,549,095	94,715,440
Total de activos	8,636,693,245	181,767,795	131,998,544	499,956,104	9,450,415,688	(635,628,899)	8,814,786,789

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

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	1,277,615,843	0	0	0	1,277,615,843	(33,484,498)	1,244,131,345
Ahorros	1,798,331,216	0	0	0	1,798,331,216	(4,724,755)	1,793,606,461
A plazo:							
Particulares	3,560,344,837	0	0	0	3,560,344,837	0	3,560,344,837
Interbancarios	37,958,055	0	0	0	37,958,055	0	37,958,055
Total de depósitos	6,674,249,951	0	0	0	6,674,249,951	(38,209,253)	6,636,040,698
Obligaciones y colocaciones	176,401,163	93,661,731	12,852,806	0	282,915,700	(100,832,445)	182,083,255
Bonos perpetuos	65,112,000	0	0	0	65,112,000	0	65,112,000
Aceptaciones pendientes	35,413,365	0	0	0	35,413,365	0	35,413,365
Compras de valores pendientes de liquidación	40,720,140	0	0	0	40,720,140	0	40,720,140
Intereses acumulados por pagar	45,728,033	35,943	0	0	45,763,976	(35,408)	45,728,568
Reservas de operaciones de seguros	7,832,079	0	0	0	7,832,079	0	7,832,079
Impuesto sobre la renta diferido	2,710,585	0	0	0	2,710,585	0	2,710,585
Otros pasivos	168,564,765	48,982,886	39,509,873	858,895	257,916,419	(30,474,521)	227,441,898
Total de pasivos	7,216,732,081	142,680,560	52,362,679	858,895	7,412,634,215	(169,551,627)	7,243,082,588
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,012,950,875	10,000,000	31,495,000	162,591,392	1,217,037,267	(1,059,582,988)	157,454,279
Acciones preferidas	50,000,000	0	0	0	50,000,000	0	50,000,000
Reserva legal	19,004,947	0	85,259	0	19,090,206	(1,971,588)	17,118,618
Reservas de capital	26,260,891	0	91,602	3,298,636	29,651,129	(12,009,502)	17,641,627
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	306,944,874	29,087,235	34,230,900	29,901,162	400,164,171	(137,469,069)	262,695,102
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	310,327,914	29,087,235	35,296,644	333,207,181	707,918,974	72,939,819	780,858,793
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,418,544,627	39,087,235	66,968,505	499,097,209	2,023,697,576	(1,000,624,259)	1,023,073,317
Participación no controladora en subsidiarias	1,416,537	0	12,667,360	0	14,083,897	534,546,987	548,630,884
Total de patrimonio	1,419,961,164	39,087,235	79,635,865	499,097,209	2,037,781,473	(466,077,272)	1,571,704,201
Total de pasivos y patrimonio	8,636,693,245	181,767,795	131,998,544	499,956,104	9,450,415,688	(635,628,899)	8,814,786,789

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 2**
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(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
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	400,359,680	0	0	0	400,359,680	(1,021,830)	399,337,850
Depósitos en bancos	2,826,572	167,634	66,314	91,788	3,152,308	(297,588)	2,854,720
Valores	71,234,037	0	0	0	71,234,037	(770,219)	70,463,818
Comisiones de préstamos	22,511,357	0	0	0	22,511,357	0	22,511,357
Total de ingresos por intereses y comisiones	496,931,646	167,634	66,314	91,788	497,257,382	(2,089,637)	495,167,745
Gasto por intereses:							
Depósitos	151,353,505	0	0	0	151,353,505	(297,588)	151,055,917
Obligaciones y colocaciones	19,063,895	1,032,657	1,111,303	0	21,207,855	(1,792,049)	19,415,806
Total de gastos por intereses	170,417,400	1,032,657	1,111,303	0	172,561,360	(2,089,637)	170,471,723
Ingreso neto por intereses y comisiones	326,514,246	(865,023)	(1,044,989)	91,788	324,696,022	0	324,696,022
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	15,288,475	0	0	0	15,288,475	0	15,288,475
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión, neta	(7,654)	0	0	0	(7,654)	0	(7,654)
Provisión para activos adjudicados para la venta	(316,317)	0	0	0	(316,317)	0	(316,317)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	311,549,742	(865,023)	(1,044,989)	91,788	309,731,518	0	309,731,518
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	89,693,078	0	0	0	89,693,078	(11,713)	89,681,365
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	42,577,548	4,241,151	0	46,818,699	0	46,818,699
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	6,663,786	0	6,663,786	0	6,663,786
Primas de seguros, netas	9,552,003	0	0	0	9,552,003	0	9,552,003
Ganancia en instrumentos financieros, neta	8,698,828	0	2,569	0	8,701,397	0	8,701,397
Otros ingresos	19,387,443	1,063,162	3,680,202	68,116,333	92,247,140	(68,139,027)	24,108,113
Gastos por comisiones y otros gastos	(36,822,566)	(5,111,385)	(135,894)	0	(42,069,845)	11,713	(42,058,132)
Total de otros ingresos, neto	90,508,786	38,529,325	14,451,814	68,116,333	211,606,258	(68,139,027)	143,467,231
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	96,520,071	3,734,571	2,029,065	0	102,283,707	0	102,283,707
Depreciación y amortización	14,193,602	2,901,586	947,374	0	18,042,562	0	18,042,562
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	9,648,115	2,465,590	183,054	0	12,296,759	0	12,296,759
Otros gastos	38,354,714	19,813,895	6,425,166	55,429	64,649,204	0	64,649,204
Total de gastos generales y administrativos	158,716,502	28,915,642	9,584,659	55,429	197,272,232	0	197,272,232
Utilidad neta operacional	243,342,026	8,748,660	3,822,166	68,152,692	324,065,544	(68,139,027)	255,926,517
Participación patrimonial en asociadas	980,990	0	(1,164,104)	0	(183,114)	0	(183,114)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	244,323,016	8,748,660	2,658,062	68,152,692	323,882,430	(68,139,027)	255,743,403
Impuesto sobre la renta, estimado	38,429,996	2,320,720	1,709,341	0	42,460,057	0	42,460,057
Impuesto sobre la renta, diferido	2,371,339	0	0	0	2,371,339	0	2,371,339
Impuesto sobre la renta, neto	40,801,335	2,320,720	1,709,341	0	44,831,396	0	44,831,396
Utilidad neta	203,521,681	6,427,940	948,721	68,152,692	279,051,034	(68,139,027)	210,912,007
Menos:							
Participación no controladora en subsidiarias	314,553	0	534,948	0	849,501	79,250,780	80,100,281
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Compañía controladora	203,207,128	6,427,940	413,773	68,152,692	278,201,533	(147,389,807)	130,811,726
Utilidades no distribuidas al inicio del período	234,514,196	22,659,295	35,635,796	336,164,942	628,974,229	102,658,864	731,633,093
Más (menos):							
Traspaso a reserva por conversión de moneda	0	0	23,703	0	23,703	0	23,703
Traspaso a reserva legal	(1,437,591)	0	0	0	(1,437,591)	560,659	(876,932)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(111,454,646)	0	0	(71,110,453)	(182,565,099)	111,454,646	(71,110,453)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(3,750,000)	0	0	0	(3,750,000)	1,462,500	(2,287,500)
Impuesto sobre dividendos	(10,751,173)	0	0	0	(10,751,173)	4,192,957	(6,558,216)
Otros cargos	0	0	(776,628)	0	(776,628)	0	(776,628)
Utilidades no distribuidas al final del período	310,327,914	29,087,235	35,296,644	333,207,181	707,918,974	(72,939,819)	780,858,793

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 3**
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(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
Utilidad neta	203,521,681	6,427,940	948,721	68,152,692	279,051,034	(68,139,027)	210,912,007
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Revaluación de valores disponibles para la venta	6,499,099	0	0	0	6,499,099	0	6,499,099
Revaluación de instrumentos de cobertura	380,657	0	0	0	380,657	0	380,657
Revaluación de plan de opciones	955,202	0	0	698,551	1,653,753	0	1,653,753
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	50,722	0	0	0	50,722	0	50,722
Total de otros ingresos integrales, neto	7,885,680	0	0	698,551	8,584,231	0	8,584,231
Total de utilidades integrales	211,407,361	6,427,940	948,721	68,851,243	287,635,265	(68,139,027)	219,496,238
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	211,092,808	6,427,940	413,773	68,851,243	286,785,764	(150,464,906)	300,972,616
Participación no controladora en subsidiarias	314,553	0	534,948	0	849,501	82,325,879	(81,476,378)
Total de utilidades integrales	211,407,361	6,427,940	948,721	68,851,243	287,635,265	(68,139,027)	219,496,238

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- - - - - - - - - - - - - - - - DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL- -

- -

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a **Quince (15) días del mes de Marzo del año dos mil once (2011)**, ante mi, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (N°. 4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (No.8-72-841), **FELIPE MOTTA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- ciento dos- novecientos setenta y dos (No.8-102-972), **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veinte y siete (No.8-232-427)**, FRANCISCO SIERRA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.,** sociedad anónima inscrita a la **Tomo** novecientos cincuenta y seis (956), **Folio** trescientos veinte y cuatro (324), **Asiento** ciento ocho mil doscientos treinta y tres (108233), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Comisión Nacional de Valores** de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al **Treinta y uno de (31) días del mes de diciembre del año dos mil diez (2010)** de **Empresa General de Inversiones, S.A.** y sus subsidiarias. - - - - - - - - - - - - - - - - -

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contiene informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de

importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **Empresa General de Inversiones, S.A.** y sus subsidiarias, correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diez (2010).** -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **Empresa General de Inversiones, S.A.** y sus subsidiarias, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. - -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A.,** y sus subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.- -

4.4 Ha presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. - - - - -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Empresa General de Inversiones, S.A**., y sus subsidiarias los siguientes: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **Empresa General de Inversiones, S.A.,** y sus subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. - - - - - - - - - - - - -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A**., y sus subsidiarias.---- -

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A.,** y

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

sus subsidiarias o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. - - - - -

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá: -

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena,** portador de la cédula de identidad personal número seis – veinticuatro – cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodríguez,** portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mi, el notario que doy fe. -

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA **FELIPE MOTTA**

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA **FRANCISCO SIERRA**

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO
Panamá, R. de Panamá