COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T 31 DE MARZO DEL 2010

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

Empresa General de Inversiones, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO:

205-1750

Fax:

301-8587

DIRECCIÓN DEL EMISOR:

Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

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



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se detallan a continuación:

Liquidez	31-Mar-10	31-Dic-09
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	40.78%	40.78%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.70%	37.35%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.77%	29.55%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.55%	4.77%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	84.86%	85.90%
Préstamos, Netos/Total de activos	61.96%	62.24%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$2,551.65 millones al 31 de marzo de 2010, los cuales comparados con US\$2,522.69 millones al 31 de diciembre de 2009, presentan un aumento de US\$28.96 millones. Al 31 de marzo de 2010, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.77% y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 37.70%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2009 al 31 de marzo 2010, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US\$25.00 millones o 2.73% de US\$915.06 millones a US\$940.07 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 17.68% en el período, comparada con 17.28% en diciembre 2009.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, en el período transcurrido al 31 de marzo de 2010, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG y Subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A., y Subsidiarias, Empresa General de Capital, S.A. y Subsidiarias.



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

Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias experimentó un aumento de 4.06% o US\$2.43 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US\$59.79 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2009 a US\$62.22 millones en marzo de 2010.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$182 mil o 0.56%, pasando de US\$32.64 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2009 a US\$32.83 millones en el mismo periodo del 2010.

Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Mar-10	31-Mar-09	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	121,770,725	124,730,905	-2.37%
Gasto de intereses	44,097,852	49,187,513	-10.35%
Ingreso neto de intereses y comisiones	77,672,873	75,543,392	2.82%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	142,150,078	128,441,507	10.67%
Préstamos, netos	5,331,876,999	5,416,920,269	-1.57%
Inversiones	1,940,934,143	1,762,083,834	10.15%
Total _s	7,414,961,221	7,307,445,610	1.47%
Margen neto de interés	4.19%	4.14%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de marzo de 2010 fue de US\$121.77 millones en comparación con US\$124.73 millones en el mismo periodo del 2009, lo que representa una disminución de US\$2.96 millones o 2.37%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$5.09 millones o 10.35%, de US\$49.19 millones a US\$44.09 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US\$2.13 millones a US\$77.67 millones con relación al período 2009, impactando positivamente el margen neto de intereses de 4.19% al 31 de marzo de 2010 comparado con 4.14% en el 2009.

Otros ingresos (gastos)

	31-Mar-10	31-Mar-09	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	20,636,042	21,223,227	-2.77%
Ventas de derivados de petróleo, netas	11,193,707	9,520,571	17.57%
Ventas de envases plásticos, netas	2,772,864	4,561,121	-39.21%
Primas de seguros, neta	2,379,726	1,904,963	24.92%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,507,979	1,140,179	32.26%
Otros ingresos	5,955,825	3,399,739	75.18%
Gastos por comisiones y otros gastos	(9,757,996)	(9,228,127)	5.74%
Total de otros ingresos, neto	34,688,147	32,521,673	6.66%

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US\$34.69 millones, comparado con US\$32.52 millones el mismo período del 2009, lo que representó un aumento de 6.66%. Este movimiento se produjo principalmente por el aumento de 75.18% en otros ingresos en el período.



La ganancia neta en instrumentos financieros aumentó US\$367 mil en el período, pasando de US\$1.14 millones al 31 de marzo del 2009 a US\$1.51 millones en el 2010.

Honorarios y otras comisiones es generado por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Este presentó una disminución de 2.77% pasando de US\$21.22 millones a US\$20.64 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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 17.57% pasando de US\$9.52 millones al 31 de marzo de 2009 a US\$11.19 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\$2.77 millones para el período terminado al 31 de marzo de 2010, mientras que para el 2009 fueron por US\$4.56 millones, lo que representó una disminución de 39.21%.

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\$2.38 millones al 31 de marzo de 2010, presentando un aumento de 24.92% con respecto al período 2009, cuando se mostraba en US\$1.90 millones.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron un aumento de US\$2.56 millones o 75.18%, pasando de US\$3.40 millones a US\$5.96 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2009 y 2010. Este aumento se debe a una ganancia no realizada en bienes inmuebles reposeídos.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual aumentó US\$529 mil o 5.74%, de US\$9.23 millones durante el período terminado del 31 de marzo de 2009 a US\$9.76 millones en el 2010.

Gastos Generales y Administrativos

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

	31-Mar-10	31-Mar-09	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	24,925,612	23,970,017	3.99%
Depreciación y amortización	4,362,220	3,951,105	10.41%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	3,085,109	2,862,211	7.79%
Otros gastos	14,877,509	14,255,621	4.36%
Total de gastos generales y administrativos	47,250,450	45,038,954	4.91%
Eficiencia operativa	42.05%	41.68%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.21%	2.19%	

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2010, el total de gastos generales y administrativos fue de US\$47.25 millones, mientras que para el período terminado el 31 de marzo de 2009 fue de US\$45.04 millones, presentando así un aumento de US\$2.21 millones o 4.91%, mayormente producto del aumento de 10.41% en depreciación.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 52.75% del total de gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2010 (51.34% en el 2009) y muestran un aumento de US\$955 mil en el período.



Representante Legal

El total de gastos por depreciación y amortización presentó aun aumento de US\$411 mil o 10.41% de US\$3.95 millones a US\$4.36 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo 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\$222 mil o 7.79% de US\$2.86 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2009 a US\$3.09 millones en el 2010.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de US\$621 mil o 4.36% millones resultando en US\$14.88 millones a marzo 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 42.05% comparado con 41.68% 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 17.68% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.70% ó US\$2,551 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante para el primer trimestre del 2010.



II PARTE **RESUMEN FINANCIERO**

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

	31-Mar-09	<u>30-Jun-09</u>	30-Sep-09	31-Dic-09	<u>31-Mar-10</u>
Dividendo/acción común	0.22	0.22	0.22	0.84	0.22
Deuda total/Patrimonio	0.58x	0.48x	0.40x	0.39x	0.34x
Préstamos, netos/total de activo	66.12%	64.10%	62.98%	62.24%	61.96%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	28.64%	28.94%	29.04%	30.33%	30.20%
Morosidad/Reserva	0.50x	0.41x	0.46x	0.35x	0.48x
Morosidad/Préstamos brutos	0.79%	0.66%	0.76%	0.54%	0.75%

^{*}Dividendos por acción común trimestrales



III PARTE **ESTADOS FINANCIEROS**

Ver adjunto <u>anexo 3</u>



IV PARTE DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z. Representante Legal



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado de Resultados Trimestral Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2009 al 2010 (Cifras en Balboas)

	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	101,724,444	101,433,025	101,789,551	102,614,863	98,826,128
Depósitos en bancos	455,239	402,898	499,153	526,380	666,817
Inversión en valores	17,503,284	16,847,820	16,974,717	17,430,700	17,401,639
Comisiones de préstamos	5,047,938	5,137,078	5,532,292	5,317,670	4,876,141
Total de ingresos por intereses y comisiones	124,730,905	123,820,821	124,795,713	125,889,613	121,770,725
Gasto de intereses:					
Depósitos	40,653,939	41,165,874	40,861,667	40,739,366	38,773,746
Obligaciones y colocaciones	8,533,574	7,448,014	6,239,967	5,565,418	5,324,106
Total de gasto de intereses	49,187,513	48,613,888	47,101,634	46,304,784	44,097,852
Ingreso neto de intereses y comisiones	75,543,392	75,206,933	77,694,079	79,584,829	77,672,873
	0.040.504	0.044.440	2 402 462	E 207 742	2 000 792
Provisión para pérdidas en préstamos	3,248,524	3,214,113	3,423,462	5,397,712	2,900,783
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	(19,491)	101,637	4,362	961,347	(11,773)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	11,765	(9,953)	74.200.255	10,602 73,215,168	6,167 74,777,696
Ingresos neto de intereses, después de provisión	72,302,594	71,901,136	74,266,255	13,215,166	14,111,030
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	21,223,227	20,520,997	21,175,263	23,819,727	20,636,042
Ventas de derivados de petróleo, netas	9,520,571	10,881,473	9,656,159	10,121,158	11,193,707
Ventas de envases plásticos, netas	4,561,121	3,539,305	3,313,640	2,454,666	2,772,864
Primas de seguros, neto	1,904,963	2,081,042	2,104,025	2,528,003	2,379,726
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,140,179	601,112	1,253,444	89,725	1,507,979
Participación patrimonial en asociadas	289,165	348,108	590,788	124,695	(98,298)
Otros ingresos	3,110,574	2,432,396	3,017,070	2,971,731	6,054,123
Gasto por comisiones y otros gastos	(9,228,127)	(9,045,113)	(9,198,050)	(10,319,688)	(9,757,996)
Total de otros ingresos, neto	32,521,673	31,359,320	31,912,339	31,790,017	34,688,147
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	23,970,017	24,142,389	24,727,012	24,761,760	24,925,612
Depreciación y amortización	3,951,105	3,995,342	4,116,650	4,440,735	4,362,220
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,862,211	2,847,432	2,841,639	3,205,694	3,085,109
Otros gastos	14,255,621	14,408,669	14,131,706	21,433,153	14,877,509
Total de gastos generales y administrativos	45,038,954	45,393,832	45,817,007	53,841,342	47,250,450
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	59,785,313	57,866,624	60,361,587	51,163,843	62,215,393
Impuesto sobre la renta, neto	6,389,851	6,527,816	7,437,594	7,897,719	9,338,212
Utilidad neta	53,395,462	51,338,808	52,923,993	43,266,124	52,877,181
Información suplementaria sobre la utilidad neta:					
Accionistas mayoritarios	32,644,883	32,175,310	32,842,529	25,172,643	32,263,380
Accionistas preferentes	564,041	,, - , -	,,-	1,729,726	564,041
Intereses minoritarios	20,186,538	19,163,498	20,081,464	16,363,755	20,049,760
Utilidad neta	53,395,462	51,338,808	52,923,993	43,266,124	52,877,181
Omada nom					

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2009 al 2010 (Cifras en Balboas)

	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10
Activos					, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Efectivo y efectos de caja	79,364,130	83,824,821	72,006,188	113,700,679	97,183,396
Depósitos en bancos:					
A la vista	71,522,049	38,668,587	45,663,677	83,033,586	58,608,180
A plazo	77,361,524	63,972,251	177,386,472	210,887,223	233,750,279
Total de depósitos en bancos	148,883,573	102,640,838	223,050,149	293,920,809	292,358,459
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	228,247,703	186,465,659	295,056,337	407,621,488	389,541,855
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	474,000	0	0	20,000,000	20,000,000
Valores a valor razonable	657,860,347	673,543,424	634,021,233	527,638,422	453,202,935
Valores disponibles para la venta, neto	772,224,248	997,583,431	1,076,846,035	1,247,802,734	1,394,486,150
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	388,570,602	358,156,103	332,916,899	303,303,359	278,996,129
Préstamos Menos:	5,510,719,851	5,378,491,983	5,339,736,066	5,414,352,603	5,412,472,680
Reserva para pérdidas en préstamos	86,909,738	87,515,303	87,947,413	84,216,522	85,914,226
Comisiones no devengadas	15,430,979	15,889,447	16,409,452	16,435,424	16,760,345
Préstamos, neto	5,408,379,134	5,275,087,233	5,235,379,201	5,313,700,657	5,309,798,109
Inversiones en asociadas	17,006,500	16,830,808	17,421,596	16,323,616	15,424,909
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	141,698,673	144,299,864	141,979,703	140,397,223	137,160,846
Inventarios, netos	14,535,776	13,561,771	14,479,832	15,628,769	20,890,065
Obligaciones de clientes por aceptaciones	13,953,473	8,167,583	11,941,627	22,042,435	21,230,264
Ventas de valores pendientes de liquidación	6,566,142	4,190,382	12,307,074	343,980	2,159,448
Cuentas por cobrar, netas	77,457,412	85,024,543	76,990,782	70,712,544	72,013,663
Intereses acumulados por cobrar	30,077,313	28,218,439	30,034,824	29,788,898	31,310,388
Impuesto diferido	27,938,649	27,924,516	27,822,866	28,767,603	29,010,516
Plusvalía por adquisición	323,257,964	322,651,269	322,044,574	321,437,874	320,831,179
Activos adjudicados para la venta, neto	810,314	528,985	7,642,386	896,791	1,085,600
Otros activos, netos	70,672,459	87,014,668	75,768,352	71,201,496	72,659,786
Total de activos	8,179,730,709	8,229,248,678	8,312,653,321	8,537,607,889	8,569,801,842

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Balance de Situación Consolidado Por los trimestres terminados del 31 de marzo de 2009 al 2010 (Cifras en Balboas)

	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	972,594,349	932,952,035	960,118,816	1,097,919,644	1,119,805,873
Ahorros	1,337,504,316	1,389,256,928	1,351,041,679	1,522,567,871	1,486,092,862
A plazo fijo	3,387,815,218	3,486,824,696	3,617,086,778	3,565,767,515	3,651,141,224
Total de depósitos	5,697,913,883	5,809,033,659	5,928,247,273	6,186,255,030	6,257,039,959
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	787,438,709	674,311,818	563,476,108	531,851,804	464,442,961
Bonos perpetuos	18,738,000	21,581,000	25,427,000	36,273,000	47,009,000
Aceptaciones pendientes	13,953,473	8,167,583	11,941,627	22,042,435	21,230,264
Compras de valores pendientes de liquidación	14,411,531	13,208,219	6,988,912	1,332,647	6,431,593
Intereses acumulados por pagar	43,516,784	44,048,404	47,634,611	46,727,830	45,791,182
Reservas de operaciones de seguros	9,038,671	8,689,641	8,710,551	8,230,749	8,074,295
Impuesto diferido	3,443,581	3,242,306	2,983,558	3,011,218	2,858,107
Otros pasivos	194,389,990	208,487,226	232,386,155	226,330,037	201,750,824
Total de pasivos	6,782,844,622	6,790,769,856	6,827,795,795	7,062,054,750	7,054,628,185
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	152,466,279	152,952,475	153,509,725	155,033,725	155,179,065
Acciones preferentes	49,873,010	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	15,590,101	15,797,174	15,994,231	16,241,686	16,488,796
Reserva de capital	1,060,593	5,333,538	11,359,038	12,156,198	14,831,064
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	179,164,433	200,202,919	223,007,456	213,469,402	235,406,771
Capitalizadas en subsidiarias	517,097,947	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	696,262,380	718,366,610	741,171,147	731,633,093	753,570,462
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	915,252,363	942,449,797	972,034,141	965,064,702	990,069,387
Intereses minoritarios	481,633,724	496,029,025	512,823,385	510,488,437	525,104,270
Total de patrimonio de los accionistas	1,396,886,087	1,438,478,822	1,484,857,526	1,475,553,139	1,515,173,657
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	8,179,730,709	8,229,248,678	8,312,653,321	8,537,607,889	8,569,801,842



(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de marzo de 2010

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

A Ch

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

All

Luis A. Atencio Ayala

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2010, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2010, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala CPA No. 250-2004

24 de mayo de 2010 Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2010	Diciembre 2009	Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 201 <u>0</u>	Diciembre 2009
Efectivo y efectos de caja	4	97,183,396	113,700,679	Pasivos:			
Depósitos en bancos: A la vista A plazo	15	58,608,180 233,750,279	83,033,586 210,887,223	Depósitos: A la vista Ahorros A plazo:	15	1,119,805,873 1,486,092,862	1,097,919,644 1,522,567,871
lotal de depositos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		292,358,459 389,541,855	293,920,809	293,920,809 Particulares Interbancarios 407,621,488 Total de depósitos	I	3,604,295,846 46,845,378 6,257,039,959	3,517,408,536 48,358,979 6,186,255,030
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	Ŋ	20,000,000	20,000,000		l		0,100,000
Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta	ဖ ဖ	453,202,935 1,394,486,150	527,638,422 1,247,802,734	Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	16 17	464,442,961 47,009,000	531,851,804 36,273,000
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto		278,996,129	303,303,359	Aceptaciones pendientes Compras de valores pendientes de liquidación	7	21,230,264	22,042,435
Préstamos Menos:	7	5,412,472,680	5,414,352,603	Tourney as a carried polarism of a liquidation. Refereses acumulados por paga a la carried polarism de norma d	= ;	45,791,182	1,332,647 46,727,830
Reserva para pérdidas en préstamos		85,914,226	84,216,522	Impuesto sobre la renta diferido	2 g	8,074,295 2,858,107	8,230,749
Comisiones no devengadas Préstamos, neto	I	16,760,345	16,435,424	Otros pasivos	 	201,750,824	226,330,037
		3,303,736,109	7,313,700,657	5,313,700,65/ Total de pasivos		7,054,628,185	7,062,054,750
Inversiones en asociadas	œ	15,424,909	16,323,616	Patrimonio:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de				Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	21		
depreciación y amortización acumuladas	ი	137,160,846	140,397,223	Acciones comunes, netas		155,179,065	155,033,725
Inventarios, netos	10	20,890,065	15.628.769	Reserva legal		50,000,000	50,000,000
Obligaciones de clientes por aceptaciones	;	21,230,264	22,042,435	Reservas de capital		14,831,064	12 156 198
veritas de valores peridientes de liquidación Cuentas por cobrar, netas	- 2	2,159,448 72,013,663	343,980	المرابعة الم			1, 100
Intereses acumulados por cobrar	ļ.	31,310,388	29 788 898	Othidades 10 distributions.		1	
Impuesto sobre la renta diferido	56	29,010,516	28,767,603	Capitalizadas en subsidiarias		235,406,771	213,469,402
Plusvalía y activos intangibles, netos Activos adjudicados nara la vienta pieto	13	320,831,179		Total de utilidades no distribuidas		753,570,462	731.633.093
Other potition	4	1,085,600		Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía			
Offos activos		72,659,786	71,201,496	controladora		280,069,387	965,064,702
				Participación no controladora en subsidiarias	ł	525,104,270	510,488,437
			•	Total de patrimonio	•	1,515,173,657	1,475,553,139
			J	Compromisos y contingencias	27		
Total de activos	~	8,569,801,842	8,537,607,889	8,537,607,889 Total de pasivos y patrimonio		8,569,801,842	8,537,607,889

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo <u>2010</u>	Marzo <u>2009</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		98,826,128	101,724,444
Depósitos en bancos		666,817	455,239
Valores		17,401,639	17,503,284
Comisiones de préstamos		4,876,141	5,047,938
Total de ingresos por intereses y comisiones	-	121,770,725	124,730,905
Gastos por intereses:			
Depósitos		38,773,746	40,653,939
Obligaciones y colocaciones	_	5,324,106	8,533,574
Total de gastos por intereses		44,097,852	49,187,513
Ingreso neto por intereses y comisiones	_	77,672,873	75,543,392
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	2,900,783	3,248,524
Provisión para valuación de valores de inversión, neta	6	(11,773)	(19,491)
Provisión para activos adjudicados para la venta	14 _	6,167	11,765
Ingreso neto por intereses y comisiones,			
después de provisiones	-	74,777,696	72,302,594
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		20,636,042	21,223,227
Ventas de derivados de petróleo, netas		11,193,707	9,520,571
Ventas de envases plásticos, netas		2,772,864	4,561,121
Primas de seguros, netas		2,379,726	1,904,963
Ganancia en instrumentos financieros, neta Otros ingresos	23	1,507,979	1,140,179
Gasto por comisiones y otros gastos	24	6,054,123	3,110,574
Total de otros ingresos, neto	_	(9,757,996) 34,786,445	(9,228,127) 32,232,508
Coston removales a administrativa	-		02,202,000
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal			
Depreciación y amortización	9	24,925,612	23,970,017
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	9	4,362,220	3,951,105
Otros gastos		3,085,109 14,877,509	2,862,211
Total de gastos generales y administrativos		47,250,450	14,255,621 45,038,954
Utilidad neta operacional	_	62,313,691	59,496,148
Participación patrimonial en asociadas		(98,298)	200 465
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		62,215,393	289,165 59,785,313
Impuesto sobre la renta, neto	26	9,338,212	6,389,851
Utilidad neta		52,877,181	53,395,462
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		32,827,421	33,208,924
Participación no contraladora en subsidiarias		20,049,760	20,186,538
Utilidad neta		52,877,181	53,395,462
Utilidad neta por acción	22	0.76	0.77
Utilidad neta por acción diluida	22	0.74	0.75

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	Marzo <u>2010</u>	Marzo 2009
Utilidad neta	52,877,181	53,395,462
Otros ingresos (gastos) integrales: Revaluación de valores disponibles para la venta Revaluación de instrumentos de cobertura Revaluación de plan de opciones	3,911,785 0 385,135	3,712,371 (10,236) 385,135
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto Total de utilidades integrales	(22,141) 4,274,779 57,151,960	(48,340) 4,038,930 57,434,392
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias	35,497,089 21,654,871	35,735,212 21,699,180
Total de utilidades integrales	57,151,960	57,434,392

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

					Patrimonio d	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	a Compañía controla	dora					1
	Acciones Comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Reserva <u>legal</u>	Reserva de seguros	Reserva de valores disponibles para la venta	Reserva de Capital 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 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	c	c	32 827 421	92 027 424	00000	
Otros ingresos (gastos) integrales:							•	Þ	•	124,120,20	32,027,421	20,049,750	52,877,181
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	2.386.142	c	•	•	(,
Revaluación de plan de opciones	0	0	c	c			9 60	•	•	-	2,385,142	1,525,643	3,911,785
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	. 0	0	0	o c	0 0		297,032	0 (0	0	297,032	88,103	385,135
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos							0	٥	(8,308)	(5,198)	(13,506)	(8,635)	(22,141)
Total de utilidades integrales				9		2,386,142	297,032	0	(8,308)	(5,198)	2,669,668	1,605,111	4,274,779
Transacciones atribuibles a los accionistas:	•	•	5	0	0	2,386,142	297,032	0	(8,308)	32,822,223	35,497,089	21,654,871	57,151,960
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	247.110	c	c	c	c	•		•		
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	c				•	> 0	· ·	(011,142)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	c			• •	•	•	יכ	5	0	(9,297,075)	(9,297,075)	(6,678,421)	(15,975,496)
Emision de nuevas acciones	145.340	0 0		-	0 0	0 (0	0	0	(564,041)	(564,041)	(360,617)	(924,658)
Otros cardos contra el superávil					0	0	0	0	0	0	145,340	0	145,340
Total do tennescolomos sections:			0	0	0	0	0	0	0	(776,628)	(776,628)	0	(776,628)
Total de transacciones autouibles a los accionistas	145,340	0	0	247,110	0	0	0	0	0	(10,884,854)	(10,492,404)	(860,660,7)	(17,531,442)
Saldo al 31 de marzo de 2010	159,160,049	(3,980,984)	50,000,000	16,488,796	1,000,000	10,030,810	3,815,801	0	(15,547)	753.570.462	788 990 066	525 104 270	4 515 179 557
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	880 284 360	241 300 431	
Utilidad neta	0	0	0	o						201,000,100	600,103,000		1,355,286,845
Otros ingresos (gastos) integrales:				1	•	•	•	•	>	33,208,924	33,208,924	20,186,538	53,395,462
Revaluación de valores disponibles para la venta	o	c	c	c	ć		•						
Revaluación de instrumentos de cobertura		· c	· c	.		100'097'7	0 (0	0	0	2,260,001	1,452,370	3,712,371
Revaluación de plan de opciones				•	0 0	o (0	(6,244)	0	0	(6,244)	(3,992)	(10,236)
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	· c			5 6	297,032	0 (0	0	297,032	88,103	385,135
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	0		2 280 004	207.02	0 000	(39,342)	14,841	(24,501)	(23,839)	(48,340)
Total de utilidades integrales	c		-			100,002,2	250,162	(0,244)	(39,342)	14,841	2,526,288	1,512,642	4,038,930
Transacciones atribuibles a los accionistas:	•	•	>	•	•	7,260,007	297,032	(6,244)	(39,342)	33,223,765	35,735,212	21,699,180	57,434,392
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	221.350	c	c	•	c	•	100	,		
Adquisición de acciones en tesorería	0	(90,000)	0	C	, ,	,			5 ((066,122)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	c	Ċ				0 (9	0	0	0	(90,000)	0	(000'06)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas				-	o (0	0	0	0	(9,265,848)	(9,265,848)	(6,712,644)	(15,978,492)
Emision de nuevas acciones	458 000	•	0	۰ (9	0	0	0	0	(564,041)	(564,041)	(360,617)	(924,658)
Participación no controladora en catómonio de cuboidicios	000,861	0 (o (0	0	0	0	0	0	0	158,000	0	158,000
Total do transpositore attituities a secondarias	0	o	0	0	0	0	0	0	0	(2,329)	(2,329)	2,329	0
Calda of the desired of the section	000,861		0	221,350	0	0	0	0	0	(10,053,568)	(9,764,218)	(7,070,932)	(16,835,150)
Saldo al 31 de marzo de 2009	156,542,509	(4,076,230)	49,873,010	15,590,101	1,000,000	(2,324,483)	2,627,675	0	(242,599)	696,262,380	915,252,363	!	1,396,886,087
												н	

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

2

J. 9

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por tres meses terminado el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo <u>2010</u>	Marzo <u>2009</u>
Actividades de operación:			•
Utilidad neta		52,877,181	53,395,462
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo	-	02,011,101	00,000,402
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	2,900,783	3,248,524
Provisión para valuación de valores de inversión, neta	6	(11,773)	(19,491)
Provisión para activos adjudicados para la venta Ganancia no realizada en valores	14	6,167	11,765
Ganancia no realizada en valores Ganancia no realizada en instrumentos derivados	23 23	(958,049)	(709,463)
(Ganancia) pérdida en venta de valores	23 23	(280,983)	(511,726)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	23	(481,086) 212,139	93,152 0
Ganancia en revaluación de pasivos	23	212,139	(12,142)
Ganancia en venta de activo fijo	24	(53,120)	(34,784)
Impuesto sobre la renta diferido activo		(242,913)	(409,330)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		(153,111)	(260,306)
Depreciación y amortización	9	6,080,701	5,616,167
Amortización de activo intangible	13	606,695	606,695
Participación patrimonial en asociadas		98,298	(289,165)
Ingresos por intereses Gastos de intereres		(116,894,584)	(119,682,967)
Cambios en activos y pasivos operativos:		44,097,852	49,187,513
Préstamos		676,844	20,014,757
Depósitos a plazo en bancos		(39,417,640)	6,897
Comisiones no devengadas		324,921	317,541
Inventarios, netos		(5,261,296)	161,576
Cuentas por cobrar, netas		(1,301,119)	4,321,371
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(5,422,252)	(4,596,800)
Otros activos		1,176,890	11,467,533
Depósitos a la vista		21,886,229	(25,556,075)
Depósitos de ahorros Depósitos a plazo		(36,475,009)	36,138,567
Reservas de operaciones de seguros		85,373,709	41,021,037
Otros pasivos		(156,454) (24,850,548)	390,159 5,290,822
Efectivo generado de operaciones:		(24,030,348)	5,280,622
Intereses cobrados		115,373,094	121,203,294
Intereses pagados		(45,034,500)	(53,182,473)
Total		1,819,885	93,832,648
Flujos de efectivo de las actividades de operación	_	54,697,066	147,228,110
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(189,718,236)	(281,517,567)
Ventas de valores a valor razonable		264,153,723	219,599,812
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(245,239,905)	(68,660,579)
Ventas de valores disponibles para la venta		102,520,623	6,081,678
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		24,319,003	22,294,013
Inversiones en asociadas		800,409	51,935
Compras de propiedades, mobiliario y equipo Ventas de propiedades, mobiliario y equipo	9	(2,874,957)	(4,712,191)
Dividendos recibidos	24	83,753 149,867	1,962,212
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	24	(45,805,720)	395,107 (104,505,580)
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		70,000,000	20 200 704
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(126,672,843)	36,368,781 (185,256,480)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(120,012,040)	(27,594,000)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(9,297,075)	(9,265,848)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(564,041)	(564,041)
Producto de emisión de acciones		145,340	158,000
Producto de la adquisición de acciones en tesorería		0	(90,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(66,388,619)	(186,243,588)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(57,497,273)	(143.521.058)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>.</u> –	(57,497,273) 372,483,681	(143,521,058) 371,585,875

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2010

17. Bonos Perpetuos

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

(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 marzo de 2010, la Compañía mantenía un total de 3,602 (2008: 3,654) empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 24 de mayo de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Principios de Consolidación

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

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

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

(f) Inversiones en Valores

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

Valores a Valor Razonable:

Valores para Negociar

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

- Otros Valores a Valor Razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

En esta categoría se incluyen aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(h) Préstamos e Intereses

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

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.

(i) Inversiones en Asociadas

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

(k) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

- Edificio	30 - 40 años
 Equipo rodante 	3 - 6 años
 Mobiliario y equipo 	3 - 10 años
- Mejoras	3 - 10 años



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(I) Plusvalía y Activos Intangibles

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se 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) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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.

(v) 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.

(w) Plan de Opción de Compra de Acciones

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(x) 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.

(y) Información de Segmentos

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

(z) Utilidad por Acción

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

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

(aa) Moneda Extranjera

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

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del período 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (ab) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones fueron adoptadas para el período que inició el 1 de enero de 2010:
 - NIIF 3 (Revisado) Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008.
 - Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39 Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles - Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos o porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación de una relación de cobertura.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

		31 de marz	o de 2010	
	Directores y <u>Personal Gerencial</u>	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	<u>Total</u>
Activos: Valores comprados bajo acuerdos de				
reventa	<u> </u>	20,000,000	<u> </u>	20,000,000
Inversiones en valores	0	123,887,805	0	123,887,805
Préstamos	19,885,799	96,705,540	0	<u>116,591,339</u>
Inversiones en asociadas	0	15,424,909	0	15,424,909
<u>Pasivos</u> : Depósitos:				
A la vista	1,024,251	67,398,699	0	68,422,950
Ahorros	7,457,014	32,096,644	Ö	39,553,658
A plazo	<u>11,734,883</u>	141,455,069	0	153,189,952
	<u>20,216,148</u>	240,950,412	0	261,166,560
Compromisos y contingencias	5,000	5,495,031	30.650.000	36.150.031

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Directores y Personal Gerencial	31 de diciem Compañías Relacionadas	<u>bre de 2009</u> Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	20,000,000	0	00 000 000
TOVOTICE		20,000,000	<u> </u>	20,000,000
Inversiones en valores	0	<u> 117,686,157</u>	<u>O</u>	<u>117,686,157</u>
Préstamos	20,213,934	99,601,601	0	<u>119,815,535</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>16,323,616</u>	<u>O</u>	<u>16,323,616</u>
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	<u>11,624,283</u>	<u> 149,908,512</u>	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	<u>36,957,751</u>

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	marzo
	<u>2010</u>	2009
Efectivo y efectos de caja	97,183,396	79,364,130
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo fijo, con vencimientos	58,608,180	71,522,049
originales de tres meses o menos	<u>159,194,832</u>	77,178,638
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	314,986,408	228,064,817

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.453,202,935 (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
Papel Comercial	0	100,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta		,
Fija, Locales	1,193,690	1,885,474
Bonos Corporativos y Fondos de Renta		
Fija, Extranjeros	295,714	3,789,589
Acciones de Capital y Fondos Mutuos		•
Renta Variable	60,000	1,250,860
Total	<u>1,549,404</u>	7,025,923

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.74,455,552 (31 de diciembre de 2009: B/.275,879,713). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.180,806 (2009: B/.833,744).

Otros Valores a Valor Razonable

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

		<u>3</u>	1 de marzo de		
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial,	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	5 – 10 <u>Años</u>	Más de 10 Años y sin <u>Vencimiento</u>	Valor <u>Razonable</u>
Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta	4,628,552	0	0	0	4,628,552
Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,	37,116,006	10,828,871	4,957,031	10,509,401	63,411,309
Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations	254,189,394	0	0	0	254,189,394
(CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta	0	0	3,832,413	101,874,823	105,707,236
Fija, Extranjeros Acciones de Capital y Fondos Mutuos de	0	5,034,500	0	0	5,034,500
Renta Variable Total	0 295,933,952	0 15,863,371	<u>0</u> 8,789,444	18,682,540 131,066,764	18,682,540 451,653,531



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.189,698,171 (31 de diciembre de 2009: B/.791,400,880). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.5,147 (2009: pérdida B/.1,410,477).

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,394,486,150 (31 de diciembre de 2009: B/.1,247,802,734).

			<u>31 de m</u> :	arzo de 2010		
				Más de 10		
	0 – 1	1 – 5	5 – 10	Años y sin	Valor	Costo
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Años</u>	Vencimiento	Razonable	Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel						
Comercial y Letras del Tesoro,						
Locales	7,584,701	4,610,688	0	0	12,195,389	12,195,389
Bonos Corporativos y Fondos de						,,
Renta Fija, Locales	1,851,240	21,602,172	104,769,844	48,354,588	176,577,844	177,491,788
Bonos de la República de Panamá	319,500	28,062,100	6,045,000	12,023,487	46,450,087	44,573,694
Bonos del Gobierno de EEUU y					, ,	,0 0,00 ,
Agencias	99,910	76,322,781	0	0	76,422,691	77,333,892
Aceptaciones Bancarias, Papel					, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,,
Comercial, Letras del Tesoro y						
Fondos Mutuos, Extranjeros	263,708	0	0	0	263,708	263,831
"Mortgage Backed Securities					,	,,
(MBS)" y "Collateralized						
Mortgage Obligations (CMOs)"	0	6,135,272	69,267,018	822,491,912	897,894,202	883,277,087
"Asset Backed Securities"	0	0	0	1,110,576	1,110,576	1,127,369
Bonos Corporativos y Fondos de					, .,.	.,,
Renta Fija, Extranjeros	22,220,429	22,085,370	61,400,499	8,932,353	114,638,651	114,799,143
Bonos de Otros Gobiernos	0	6,229,540	13,409,876	4,771,363	24,410,779	24,275,165
Acciones de Capital y Fondos					, ,	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Mutuos de Renta Variable	0	3,000,000	0	41,522,223	44,522,223	39,317,707
Total	<u>32,339,488</u>	<u>168,047,923</u>	254,892,237	939,206,502	1,394,486,150	1,374,655,065



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

			31 de dicie	embre de 2009 Más de 10		
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Años y sin Vencimiento	Valor Razonable	Costo Amortizado
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro,		 			<u></u>	MINORIZAGO
Locales Bonos Corporativos y Fondos de	7,543,437	4,552,917	0	0	12,096,354	12,096,354
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
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)" v "Collateralized					2,	0,7,0,007
(MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0.045.000	60 006 650	004 440 074	070 554 044	00= 100 000
Bonos Corporativos y Fondos de	U	8,245,382	68,896,658	801,412,874	878,554,914	865,136,828
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	Ť	1,02 1,000	2,070,700	· ·	0,007,700	3,730,940
Mutuos de Renta Variable	0	3,000,000	0	40,899,624	43,899,624	39,170,185
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/.102,520,623 (31 de diciembre de 2009: B/.74,004,024). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.295,133 (2009: B/.483,581).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,425,613 (31 de diciembre de 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/.279,215,780 (31 de diciembre de 2009: B/.303,534,783) menos una reserva de valuación de B/.219,651 (31 de diciembre de 2009: B/.231,424) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	31 de marzo de 2010							
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años	Costo Amortizado	Valor Razonable		
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,			-			- TALLOTTONIO		
Locales Bonos de la República de	1,200,000	9,980,546	4,795,411	7,321,063	23,297,020	23,920,382		
Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage	3,845,226	3,018,561	0	26,021,519	32,885,306	41,681,445		
Obligations (CMOs)"	170	546,644	47,026,200	167,800,481	215,373,495	227,730,680		
"Asset Backed Securities" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	0	0	0	2,153,110	2,153,110	2,174,835		
Extranjeros	1,003,471	4,503,378	0	0	5,506,849	<u>5,473,860</u>		
Total	6,048,867	<u> 18,049,129</u>	<u>51,821,611</u>	203,296,173	<u>279,215,780</u>	300,981,202		



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	<u>31 de dicie</u> 5 – 10 <u>Años</u>	embre de 2009 Más de 10 <u>Años</u>	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Locales Bonos de la República de	1,200,000	10,143,133	2,213,495	10,000,000	23,556,628	24,252,923
Panamá "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage	0	6,872,019	0	26,011,130	32,883,149	42,040,965
Obligations (CMOs)"	449	621,402	48,841,629	188,868,240	238,331,720	249,780,942
"Asset Backed Securities" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	0	0	0	2,252,214	2,252,214	2,233,698
Extranjeros Total	2,007,157 3,207,606	4,503,915 22,140,469	0 _51,055,124	0 227,131,584	6,511,072 303,534,783	6,410,240 324,718,768

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

El portafolio de MBS de la Compañía esta constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explicita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Association (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Standard & Poor's, Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas de crédito estrictas y sanas que mantienen estos programas. De igual forma, el 99% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La vida promedio del portafolio de MBS y de CMOs es entre 1.34 y 3.09 años (31 de diciembre de 2009: entre 1.31 y 3.20 años).

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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

	31 de marzo <u>2010</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del				
Tesoro, Locales	4,628,552	0	0	4,628,552
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del	64,604,999	737,745	0	63,867,254
Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized	254,189,394	254,189,394	0	0
Mortgage Obligations (CMOs)"	105,707,236	105,707,236	0	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	5,330,214	0	5,158,790	171,424
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	<u> 18,742,540</u>	0	5,166,083	13,576,457
Total	453,202,935	<u>360,634,375</u>	10,324,873	<u>82,243,687</u>
	31 de diciembre <u>2009</u>	Nivel 1	<u>Nivel 2</u>	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del	diciembre 2009	Nivel 1	<u>Nivel 2</u>	Nivel 3
Tesoro, Locales	diciembre 2009 4,695,180	0	0	4,695,180
Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del	diciembre 2009 4,695,180 58,481,462			
Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized"	diciembre 2009 4,695,180	0	0	4,695,180
Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	diciembre 2009 4,695,180 58,481,462	0	0	4,695,180 58,481,462
Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)" Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	diciembre 2009 4,695,180 58,481,462 308,700,944 127,849,564 8,789,589	0 0 308,700,944	0 0	4,695,180 58,481,462 0
Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	diciembre 2009 4,695,180 58,481,462 308,700,944 127,849,564	0 0 308,700,944 127,849,564	0 0 0	4,695,180 58,481,462 0

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

	31 de marzo <u>2010</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarías, Papel Comercial Letras del				
Tesoro, Locales	12,195,389	0	0	12,195,389
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	176,577,844	9,574,100	0	167,003,744
Bonos de la República de Panamá	46,450,087	46,450,087	0	0
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	76,422,691	76,422,691	0	Ō
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del				_
Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	263,708	263,708	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized		•		•
Mortgage Obligations (CMOs)"	897,894,202	895,085,093	0	2.809.109
"Asset Backed Securities"	1,110,576	112,576	Ö	998,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	114,638,651	83,961,793	21,471,081	9,205,777
Bonos de Otros Gobiernos	24,410,779	24,410,779	. 0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	44,522,223	0	13,282,692	31,239,531
Total	1,394,486,150	1,136,280,827	34,753,773	223,451,550



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre			
	2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del				
Tesoro, Locales	12,096,354	0	0	12,096,354
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	141,288,939	7,697,404	0	133,591,535
Bonos de la República de Panamá	43,949,469	43,949,469	0	0
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	94,517,363	94,517,363	Ö	ō
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del				_
Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	3,778,573	349,857	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	26,019,743	8,469,886	17,549,857	0
Bonos de Otros Gobiernos	3,697,755	3,697,755	0	Ō
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	43,899,624	2,818	12,829,703	31,067,103
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

	31 de diciembre <u>2009</u>	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones <u>netas</u>	31 de marzo <u>2010</u>
Valores a valor razonable	76,247,044	869,629	5,127,014	82,243,687
Valores disponibles para la venta	176,754,992	515,887	46,180,671	223,451,550
Total	253,002,036	1,385,516	51,307,685	305,695,237
	31 de diciembre <u>2008</u>	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones <u>netas</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
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 0.15% y 13% (31 de diciembre de 2009: entre 0.10% y 10.26%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.59% (31 de diciembre de 2009: 3.46%).

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Tasa fija Tasa variable (Libor o Prime) Sin tasa de interés	1,653,371,765 413,258,217 60,055,232 2,126,685,214	1,643,904,649 370,211,246 64,628,620 2,078,744,515



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período	231,424	371,820
Provisión cargada a gastos	0	1,047,855
Reversión de provisión	(11,773)	0
Inversiones castigadas	0	<u>(1,188,251)</u>
Saldo al final del período	219,651	<u>231,424</u>

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

Sector interno:	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Hipotecarios residenciales	1,664,034,340	1,632,557,111
Personales, autos y tarjetas de crédito	827,707,541	832,274,264
Hipotecarios comerciales	712,116,755	713,269,960
Líneas de crédito y préstamos comerciales	854,076,336	901,295,737
Financiamientos interinos	406,250,298	407,425,242
Arrendamientos financieros, neto	49,859,595	52,620,098
Facturas descontadas	11,624,928	15,914,710
Prendarios	126,025,628	119,075,302
Sobregiros	<u>80,439,091</u>	68,626,059
Total sector interno	<u>4,732,134,512</u>	4,743,058,483
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	9,755,587	7,276,737
Personales, autos y tarjetas de crédito	209,833	149,696
Hipotecarios comerciales	129,487,788	138,230,496
Líneas de crédito y préstamos comerciales	422,206,953	431,837,945
Financiamientos interinos	25,257,341	25,257,346
Prendarios	82,320,711	57,451,414
Sobregiros	11,099,955	11,090,486
Total sector externo	680,338,168	671,294,120
Total	5,412,472,680	5,414,352,603

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 24% (31 de diciembre de 2009: 3.50% hasta 24%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.32% (31 de diciembre de 2009: 7.39%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa fija	172,877,872	209,516,331
Tasa ajustable	4,068,767,433	3,980,725,347
Tasa variable (Libor o Prime)	<u>1,170,827,375</u>	1,224,110,925
	<u>5,412,472,680</u>	5,414,352,603

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

	31 de marzo 2010	31 de diciembre
0.11 11.11 1.4		<u>2009</u>
Saldo al inicio del período	84,216,522	85,261,684
Provisión cargada a gastos	2,900,783	15,283,811
Recuperación de préstamos castigados	1,612,637	4,801,736
Préstamos castigados	<u>(2,815,716</u>)	(21,130,709)
Saldo al final del período	<u>85,914,226</u>	84,216,522

El 46% (31 de diciembre de 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/.5,422,252 (2009: B/.4,596,800), 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 período y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre 2009
Pagos mínimos hasta 1 año	27,997,558	29,005,399
Pagos mínimos de 1 a 5 años	28,490,651	30,622,216
Total de pagos mínimos	56,488,209	59,627,615
Menos intereses no devengados	<u>(6,628,614</u>)	<u>(7,007,517)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	49,859,595	<u>52,620,098</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		31 de marzo	31 de diciembre		
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	2010	<u>2009</u>	2010	2009
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones				
_	electrónicas	40%	40%	5,483,604	6,137,388
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	5,681,922	5,734,732
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de			5,551,522	0,704,702
	crédito	49%	49%	1,345,862	1,358,013
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	76,855	66.074
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de			7 0,000	00,074
	automóviles	46%	46%	1.954.627	1,840,627
Sky Technologies Networks, Inc.	Transmisión de datos	17%	17%	882,039	1,186,782
				15,424,909	16.323.616

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

	Fecha de		<u>31 d</u>	e marzo de 2010			
<u>Asociadas</u>	Información Financiera	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Gurnhill Overseas, Inc. Transbal, S. A. Sky Technologies Networks, Inc.	28-feb-2010 31-mar-2010 28-feb-2010 30-sep-2009 30-sep-2009 31-mar-2010	19,258,543 14,643,537 5,026,662 222,641 6,099,165 32,218,840	6,502,833 0 2,210,618 0 2,287,898 27,547,866	12,755,710 14,643,537 2,816,044 222,641 3,811,267 4,670,974	3,651,178 0 1,118,916 408 3,053,762 659,428	2,082,646 136,410 1,257,181 0 2,308,733 1,145,043	1,568,532 (136,410) (138,265) 408 745,029 (485,615)
		31 de diciembre de 2009					
	Fecha de		<u>si de c</u>	uiciembre de 200	<u>9</u>		
<u>Asociadas</u>	Fecha de Información <u>Financiera</u>	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad (pérdida) neta



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			<u>31 de ma</u>	rzo de 2010		
	_		Equipo	Mobiliario y		
Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Al inicio del período	20 606 654	05 500 000	0 = 40 = 50			
Adiciones	32,686,654	65,583,689	2,542,593	198,552,450	42,047,889	341,413,275
Ventas y descartes	0	29,944	143,395	2,600,212	101,406	2,874,957
Al final del período	32,686,654	<u>0</u> 65,613,633	83,611	458,163	649,460	1,191,234
7 ii mar dor poriodo	02,000,004	05,015,055	2,602,377	200,694,499	41,499,835	343,096,998
Depreciación y amortización						
acumulada:						
Al inicio del período	0	19,172,994	1,523,665	149,233,534	21 005 050	001 016 050
Gasto del período	Ö	594,144	101,339	4,669,527	31,085,859 715,691	201,016,052 6,080,701
Ventas y descartes	0	0 .,	80,302	430,839	649,460	1,160,601
Al final del período	0	19,767,138	1,544,702	153,472,222	31,152,090	<u>205,936,152</u>
Saldo neto	32,686,654	45,846,495	1,057,675	47,222,277	10,347,745	137,160,846
	A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR				1010111110	107,100,040
			31 de dicie	mbre de 2000		
				mbre de 2009		
	Terreno	Edificio	Equipo	Mobiliario y	Majaraa	Tatal
Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>			<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo: Al inicio del año			Equipo <u>Rodante</u>	Mobiliario y <u>Equipo</u>		
	<u>Terreno</u> 32,722,760 19,932	59,206,054	Equipo Rodante 2,587,006	Mobiliario y Equipo 193,237,702	42,578,018	330,331,540
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes	32,722,760	59,206,054 6,484,391	Equipo Rodante 2,587,006 584,573	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579	42,578,018 1,183,903	330,331,540 21,112,378
Al inicio del año Adiciones	32,722,760 19,932	59,206,054	Equipo Rodante 2,587,006	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831	42,578,018 1,183,903 1,714,032	330,331,540 21,112,378 10,030,643
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año	32,722,760 19,932 56,038	59,206,054 6,484,391 	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579	42,578,018 1,183,903	330,331,540 21,112,378
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización	32,722,760 19,932 56,038	59,206,054 6,484,391 	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831	42,578,018 1,183,903 1,714,032	330,331,540 21,112,378 10,030,643
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada:	32,722,760 19,932 56,038	59,206,054 6,484,391 	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831	42,578,018 1,183,903 1,714,032	330,331,540 21,112,378 10,030,643
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año	32,722,760 19,932 56,038	59,206,054 6,484,391 	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831	42,578,018 1,183,903 1,714,032 42,047,889	330,331,540 21,112,378 10,030,643 341,413,275
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	32,722,760 19,932 56,038 32,686,654	59,206,054 6,484,391 106,756 65,583,689 16,964,911 2,233,871	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986 2,542,593	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831 198,552,450	42,578,018 1,183,903 1,714,032 42,047,889	330,331,540 21,112,378 10,030,643 341,413,275
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	32,722,760 19,932 56,038 32,686,654	59,206,054 6,484,391 	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986 2,542,593 1,660,336 424,031 560,702	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831 198,552,450 137,988,537 17,766,882 6,521,885	42,578,018 1,183,903 1,714,032 42,047,889	330,331,540 21,112,378 10,030,643 341,413,275
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	32,722,760 19,932 56,038 32,686,654	59,206,054 6,484,391 106,756 65,583,689 16,964,911 2,233,871	Equipo Rodante 2,587,006 584,573 628,986 2,542,593 1,660,336 424,031	Mobiliario y Equipo 193,237,702 12,839,579 7,524,831 198,552,450 137,988,537 17,766,882	42,578,018 1,183,903 1,714,032 42,047,889 29,187,679 2,986,528	330,331,540 21,112,378 10,030,643 341,413,275 185,801,463 23,411,312

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.35,281,672 (31 de diciembre de 2009: B/.34,676,022) y una amortización acumulada de B/.29,252,249 (31 de diciembre de 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 marzo de 2010, por B/.1,718,481 (2009: B/.1,665,062), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre 2009
Materia prima	4,179,904	3,758,186
Productos en proceso	3,341,351	2,519,905
Productos terminados	10,907,375	6,946,168
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>2,705,718</u>	2,683,624
••	21,134,348	15,907,883
Menos: reserva para inventario de herramientas,		
repuestos y accesorios	(244,283)	<u>(279,114</u>)
Inventarios, netos	<u>20,890,065</u>	<u>15,628,769</u>

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período Provisión cargada a gastos Herramientas, repuestos y accesorios castigados	279,114 0 _(34,831)	473,681 45,935 (240,502)
Saldo al final del período	244,283	279,114

(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/.2,159,448 (31 de diciembre de 2009: B/.343,980) por ventas de valores y B/.6,431,593 (31 de diciembre de 2009: B/.1,332,647) por compras de valores.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
Cuentas por cobrar:		<u> </u>
Operaciones comerciales	63,080,028	62,866,034
Operaciones de seguros	10,464,419	9,269,154
Alquileres	30,888	34,029
	73,575,335	72,169,217
Menos: reserva para pérdidas en cuentas		
por cobrar	<u>(1,561,672</u>)	(1,456,673)
Cuentas por cobrar, netas	<u>72,013,663</u>	70,712,544

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período Provisión cargada a gastos	1,456,673 104,999	1,443,616 371,668
Cuentas por cobrar castigadas Saldo al final del período	1,561,672	(358,611) 1,456,673

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Corriente	58,972,419	55,649,273
De 31 a 90 días	10,760,409	11,437,344
Más de 90 días	<u>3,842,507</u>	5,082,600
Total	<u>73,575,335</u>	72,169,217



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa</u>	Fecha de adquisición	Participación <u>adquirida</u>	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías		
Empresa General de Capital, S. A.	Dic. 2002	financieras y de seguros) Plastiglas Holding Co., Inc.	100% 61%	11,630,108 9,899,428
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409

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

		<u>31 de ma</u>	rzo de 2010 Relaciones	
Costo:	<u>Plusvalía</u>	Marcas	con clientes	<u>Total</u>
Saldo al inicio y final del período	268,170,722	<u>19,466,777</u>	39,700,979	327,338,478
Amortización acumulada: Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 268,170,722	441,749 110,441 552,190 18,914,587	5,458,855 496,254 5,955,109 33,745,870	5,900,604 606,695 6,507,299 320,831,179
		31 de dicier	nbre de 2009	
Costo:	<u>Plusvalía</u>	31 de dicier	nbre de 2009 Relaciones con clientes	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio y final del año	<u>Plusvalía</u> 268,170,722		Relaciones	<u>Total</u> 327,338,478

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,415,490 (31 de diciembre de 2009: B/.2,337,075), menos una reserva de B/.1,329,890 (31 de diciembre de 2009: B/.1,440,284).

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período	1,440,284	1,812,026
Provisión cargada a gastos	6,167	12,414
Activos adjudicados para la venta castigados	(116,561)	(384,156)
Saldo al final del período	1,329,890	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:

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre 2009
Depósitos colocados en bancos: Rango de tasas Tasa promedio ponderada	0.10% a 3.38% 0.07%	0.08% a 3.75% 0.13%
Depósitos recibidos de clientes: Particulares:		
Rango de tasas Tasa promedio ponderada Interbancarios:	0.20% a 11.00% 3.86%	0.25% a 11.00% 3.96%
Rango de tasas Tasa promedio ponderada	0.06% a 5.25% 0.69%	0.06% a 6.00% 0.67%



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 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	135,938,441	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%	10,530,000	13,030,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	6,000,000	6,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	30,999,745	87,255,873
Financiamientos con vencimientos en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen	5,000,000	5,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	70,000,000	70,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	50,432,370	56,138,298
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	39,195,739	39,195,739
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	46,640,625	46,640,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,625,000	50,625,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	9,388,235	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%	6,153,780	6,261,545
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual fija de 11.50% Total de obligaciones y colocaciones	39,026 464,442,961	49,672 531,851,804



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 0.46% y 7.65% (31 de diciembre de 2009: 0.56% y 7.65%) y la tasa de interés promedio ponderada es 4.00% (31 de diciembre de 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 hasta por la suma de B/.19,427,519 (31 de diciembre de 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. El Banco, bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los Bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.47,009,000 (31 de diciembre de 2009: B/.36,273,000).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,074,295 (31 de diciembre de 2009: B/.8,230,749) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

Primas No Devengadas	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período Primas emitidas Primas ganadas Saldo al final del período	9,695,962 5,486,226 (5,055,780) 10,126,408	9,633,314 20,171,115 (20,108,467) 9,695,962
Participación de reaseguradores Primas no devengadas, neta	<u>(3,013,077)</u> <u>7,113,331</u>	_(2,546,479) _7,149,483
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período Siniestros incurridos Siniestros pagados Saldo al final del período	1,146,839 1,191,950 <u>(1,321,430</u>) 1,017,359	1,972,849 5,092,791 <u>(5,918,801)</u> 1,146,839
Participación de reaseguradores Siniestros pendientes de liquidar,	(56,395)	(65,573)
estimados netos Total de reservas de operaciones	960,964	1,081,266
de seguros	<u>8,074,295</u>	_8,230,749

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2010			
	Danamá	América Latina	Estados Unidos de América	
Activos:	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y otros</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos:				
A la vista	5,124,764	5,161,415	48,322,001	58,608,180
A plazo	125,150,436	599,843	108,000,000	233,750,279
Valores comprados bajo	0,.00,.00	000,040	100,000,000	200,700,279
acuerdos de reventa	20,000,000	0	0	20,000,000
Valores a valor razonable	73,681,279	9,243,100	370,278,556	453,202,935
Valores disponibles para la	, ,	, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	0, 0,000	100,202,000
venta	268,554,520	28,514,589	1,097,417,041	1,394,486,150
Valores mantenidos hasta su			, , ,	1,001,100,100
vencimiento, neto	55,962,675	4,004,169	219,029,285	278,996,129
Préstamos	<u>4,732,134,512</u>	<u>666,181,991</u>	14,156,177	5,412,472,680
Total	<u>5,280,608,186</u>	<u>713,705,107</u>	1,857,203,060	7,851,516,353
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,043,091,916	66 754 000	0.050.550	4 440 000
Ahorros	1,380,228,298	66,754,398 95,298,569	9,959,559	1,119,805,873
A plazo	3,390,987,564	224,498,416	10,565,995	1,486,092,862
Obligaciones y colocaciones	77,436,653	42,650	35,655,244 386,963,658	3,651,141,224
Bonos perpetuos	<u>47,009,000</u>	42,030 0	000,903,036	464,442,961
Total	5,938,753,431	386,594,033	443,144,456	<u>47,009,000</u> <u>6,768,491,920</u>
		220,00 1,000	110,177,430	0,700,431,320
Compromisos y contingencias	<u>541,846,505</u>	0	0	<u>541,846,505</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		31 de dicien	nbre de 2009 Estados Unidos de	
Activos:	<u>Panamá</u>	Latina y el Caribe	América <u>y otros</u>	<u>Total</u>
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		ŕ	,,	_,,,,,,,,
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	<u>655,463,007</u>	<u> 15,831,113</u>	5,414,352,603
Total	5,220,703,854	_697,749,696	<u>1,888,564,377</u>	7,807,017,927
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,013,965,758	76,365,656	7,588,230	1 007 010 644
Ahorros	1,344,740,918	169,981,375	7,3845,578	1,097,919,644 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	<u>36,273,000</u>
Total	5,818,004,679	474,186,892	462,188,263	6,754,379,834
Compromisos y contingencias	<u>572,823,283</u>	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:

	Banca v			31 de marzo de 2	010		
	Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	121,763,008 47,312,429 19,597,707 37,744,519 206,445 56,510,212	697,003 0 2,799,555 466,260 0 3,030,298	62,795 195,861 9,588,558 7,166,588 0 2,288,904	20,709 346,439 2,824,979 1,569,560 0	88,910 0 10,451,333 371,950 (304,743) 9,863,550	861,700 861,700 10,475,687 68,427 0	121,770,725 46,993,029 34,786,445 47,250,450 (98,298)
Total de activos Total de pasivos	8,131,193,693 7,117,039,260	106,974,703 26,238,634	78,416,219 44,157,993	63,957,995 31,326,296	1,634,439,053 862,486	1,445,179,821 164,996,484	8,569,801,842 7,054,628,185



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Banca v			31 de marzo de 2	009		
	Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la	125,330,727 53,237,125 16,705,256 36,647,643 536,161	1,014,358 0 2,037,431 427,452 0	0 386,293 8,484,619 6,821,870	6,181 471,965 4,999,174 1,176,713	46,711 0 10,459,681 33,703 (246,996)	1,667,072 1,667,072 10,453,653 68,427	124,730,905 52,428,311 32,232,508 45,038,954 289,165
renta	52,687,376	_2,624,337	1,276,456	_3,356,677	_10,225,693	10,385,226	59,785,313
Total de activos Total de pasivos	7,815,643,734 6,819,833,295	96,196,004 25,149,030	82,534,573 54,429,612	68,728,937 38,060,438	1,549,417,197 8,556,379	1,432,789,736 163,184,132	8,179,730,709 6,782,844,622

(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 42,263,016 acciones (31 de diciembre de 2009: 42,254,914 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2009: 266,686 acciones en tesorería).

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

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	42,254,914	42,111,094
Acciones emitidas	8,102	143,700
Acciones en tesorería	0	<u>120</u>
Saldo al final del período	<u>42,263,016</u>	<u>42,254,914</u>

El saldo de la reserva legal por B/.18,112,226 (31 de diciembre de 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 intereses minoritarios de B/.1,623,430 (31 de diciembre de 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 marzo de 2010, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 319,788 (31 de diciembre de 2009: 327,890), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.20.13 (31 de diciembre de 2009: B/.20.07). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2012 (31 de diciembre de 2009: hasta el año 2012).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	31 de marzo <u>2010</u>		31 de diciembre <u>2009</u>	
	N° de opciones	Precio Promedio <u>Ponderado</u>	N° de opciones	Precio promedio <u>ponderado</u>
Opciones al inicio del período Ejecutadas Canceladas Opciones al final del período	327,890 (8,102) 0 319,788	20.07 17.97 <u>0.00</u> <u>20.13</u>	481,210 (143,820) (9,500) _327,890	19.54 18.29 <u>20.00</u> 20.07

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Saldo al inicio del período Provisión cargada a gastos	3,518,769 297,032	2,330,643 1,188,126
Saldo al final del período	3,815,801	<u>3,518,769</u>

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

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

	Valor Neto de	31 de marzo	o de 2010		
Fecha de Emisión	la Emisión	<u>Dividendos</u>	Tipo	<u>Serie</u>	
15 de noviembre de 2006	50,000,000	Tasa fija 7.5% anual	Dividendo No Acumulativo	Una sola serie	
	Valor Neto de	31 de diciembre de 2009			
Fecha de Emisión	la Emisión	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>	
15 de noviembre de 2006	50,000,000	Tasa fija 7.5% anual	Dividendo No Acumulativo	Una sola serie	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.32,827,421 (2009: B/.33,208,924) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas de B/.564,041 (2009: B/.564,041) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 que asciende a 42,259,848 (2009: 42,116,194).

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

	31 de marzo	
Cálculo de la utilidad neta por acción:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas Cantidad promedio ponderada de acciones Utilidad neta por acción	32,263,380 42,259,848 0.76	32,644,883 42,116,194 0.77
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta diluida menos dividendos pagados		
sobre acciones preferidas Cantidad promedio ponderada de acciones	31,655,374	32,078,856
diluidas Utilidad neta por acción diluida	<u>42,582,804</u> <u>0.74</u>	42,592,304 0.75

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ganancia no realizada en valores	958,049	709,463
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	280,983	511,726
Ganancia (pérdida) en venta de valores	481,086	(93,152)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	(212,139)	O O
Ganancia en reevaluación de pasivos	0	12,142
Total ganancia en instrumentos financieros,		
neta	<u>1,507,979</u>	1,140,179

(24) Otros Ingresos

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

	31 de marzo		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Dividendos	149,867	395,107	
Servicios bancarios varios	2,108,245	1,268,883	
Servicios fiduciarios	91,670	109,384	
Alquileres ganados	129,377	111,838	
Ganancia en venta activo fijo	53,120	34,784	
Otros ingresos	<u>3,521,844</u>	1,190,578	
Total de otros ingresos	<u>6,054,123</u>	3,110,574	

(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.

Fondo de Cesantía

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

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.8,596,751 (31 de diciembre de 2009: B/.8,347,713); y mantiene un fondo de cesantía de B/.13,385,329 (31 de diciembre de 2009: B/.12,872,096) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo neto del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Jubilación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la subsidiaria Banco General, S. A. fue modificado y sólo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la Compañía por un agente fiduciario independiente. Durante el período, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.56,864 (2009: B/.59,017).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2009: B/.33,642); 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 (31 de diciembre de 2009: B/.2,468,372). El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,871,909 (31 de diciembre de 2009: B/.1,985,381).

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la Compañía es de 319,788 (31 de diciembre de 2009: 327,890). El saldo de las opciones otorgadas a sus ejecutivos clave desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 472,000 (31 de diciembre de 2009: 472,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.159,229 (2009: B/.159,229). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a sus ejecutivos claves "participantes" para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,726,825 (31 de diciembre de 2009: 1,761,325). El saldo de las opciones otorgadas a sus ejecutivos clave desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* es de 1,827,425 (31 de diciembre de 2009: 1,827,425). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.222,945 (2009: B/.225,906). 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de r	narzo
Impuesto sobre la renta, estimado Ajuste por impuesto de períodos anteriores Impuesto sobre la renta, diferido	2010 9,479,736 254,499 (396,023) 9,338,212	2009 6,771,290 288,197 (669,636) 6,389,851
		0,000,001

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de marzo de 2010 es de 15.64% (2009: 11.81%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables, el que resulte mayor. La tasa para los diferentes países donde la Compañía mantiene operaciones está dentro de un rango entre 25% y 31% (2009: 25% y 31%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
Impuesto sobre la renta diferido – activo:	 	
Reserva para pérdidas en préstamos	23,094,663	22,922,977
Reserva para activos adjudicados para la venta	388,675	422,143
Ingreso por comisiones diferidas	4,982,380	4,894,411
Depreciación de activos fijos	(350,164)	(367,558)
Otros activos	894,962	895,630
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>29,010,516</u>	28,767,603
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: Reserva para arrendamientos financieros	(122 - 11)	
incobrables	(137,749)	(137,749)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(10,292)	(9,942)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,323,535	2,438,483
Operaciones de seguros	449,433	409,536
Operaciones de fondos de pensiones y cesantía	230,747	307,663
Gasto por comisiones diferidas	<u>2,433</u>	3,227
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	2,858,107	<u>3,011,218</u>

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo de 2010			
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	Total	
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	105,336,669 58,134,475 <u>357,967,140</u> <u>521,438,284</u>	966,226 19,441,995 0 20,408,221	106,302,895 77,576,470 357,967,140 541,846,505	
	<u>31 de</u>	diciembre de 2	2009	
	0 – 1	1 – 5		
·	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Total</u>	
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 Total	<u>335,878,690</u>	0	335,878,690	
IOTOI	<u>548,820,678</u>			

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.

(28) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,915,163,562 (31 de diciembre de 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/.3,094,112,566 (31 de diciembre de 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

31 de	marzo	de	2010

	Vencimiento del valor			Valor ra	zonable
Métodos de contabilización	De 3 meses <u>a 1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	Total	Activos	Pasivos
Valor razonable	24,100,000	93,149,657	117,249,657	<u>1,585,184</u>	<u>5,789,473</u>

31 de diciembre de 2009

		Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable		
Métodos de contabilización	De 3 meses <u>a 1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	Activos	<u>Pasivos</u>		
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/.0 (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/.81,800 (2009: B/.76,630).

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

	31 de marzo <u>2010</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida Pasivos financieros a valor razonable a través	1,585,184	0	<u>1,585,184</u>	0
de utilidad o pérdida	<u>5,789,473</u>	0	<u>5,789,473</u>	0



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonabl	<u>e de los Instrun</u>	nentos Deri	vados	
	31 de diciembre <u>2009</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida Pasivos financieros a valor razonable a través	1,596,226	0	<u>1,596,226</u>	<u> </u>
de utilidad o pérdida	4,310,690	0	<u>4,310,690</u>	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 bajo acuerdos de reventa /intereses acumulados por pagar

 Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) Inversiones en valores

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

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

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

- (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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31 de marzo de 2010</u> Valor en Valor		<u>31 de diciembr</u> Valor en	<u>e de 2009</u> Valor
	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	Libros	Razonable
<u>Activos:</u>				
Efectivo y efecto de caja	97,183,396	97,183,396	113,700,679	113,700,679
Depósitos en bancos	292,358,459	299,165,561	293,920,809	298,572,363
Valores mantenidos		, .,		200,072,000
hasta su vencimiento	278,996,129	300,981,202	303,303,359	324,718,768
Préstamos	5,412,472,680	5,411,303,963	5,414,352,603	5,402,767,823
	6,081,010,664	6,108,634,122	6,125,277,450	6.139,759,633
Pasivos:				9,,00,,00,000
Depósitos Obligaciones y	6,257,039,959	6,278,187,806	6,186,255,030	6,210,296,664
colocaciones y bonos				
perpetuos	511,451,961	497,653,856	568,124,804	552,474,871
	6,768,491,920	6,775,841,662	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

Análisis de cartera individual:	Présta 31 de marzo <u>2010</u> (en M	31 de diciembre 2009	<u>Invers</u> 31 de marzo <u>2010</u> (en M	31 de diciembre 2009
Monto bruto evaluado Provisión por deterioro Monto bruto, neto de provisión	21,137 691 20,446	25,306 957 24,349	441 20 221	500 231 269
Análisis de cartera colectiva: Monto bruto evaluado Provisión por deterioro Monto bruto, neto de provisión	5,391,336 76,898 5,314,438	5,389,047 	0 0 0	0 0 0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.8,325,000 (31 de diciembre de 2009: B/.7,213,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo <u>2010</u> (en Mil	31 de diciembre <u>2009</u> es)
Corriente	4,805,027	4,877,197
De 31 a 90 días	574,764	510,083
Más de 90 días y vencidos	32,682	27,073
Total	<u>5,412,473</u>	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Política de castigos:

La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas.

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

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
	(en l	Miles)
Hipotecas sobre bien inmueble Hipotecas sobre bien mueble Otras garantías Sin garantías Total	2,952,454 232,117 1,482,998 <u>744,904</u> <u>5,412,473</u>	2,924,017 242,572 1,517,943 <u>729,821</u> <u>5,414,353</u>

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:

	<u>Préstamos</u>		Invers	iones
	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>	31 de marzo 2010	31 de diciembre 2009
_	<u>(en N</u>	<u>/liles)</u>	(en M	
Concentración por Sector:			-	
Corporativo	2,604,630	2,679,602	608,523	476,239
Consumo	2,503,138	2,473,613	0	0
Gobierno y Agencias de		, ,	Ū	· ·
Gobierno	0	0	1,518,162	1,602,505
Otros sectores	304,705	261,138	0	1,002,000
	5,412,473	5,414,353	2,126,685	2,078,744
Concentración Geográfica:				
Panamá	4,732,135	4,743,058	398,198	353,497
América Latina y el Caribe Estados Unidos de	666,182	655,464	41,762	22,860
América y otros	14,156	15,831	1,686,725	1,702,387
	<u>5,412,473</u>	<u>5,414,353</u>	<u>2,126,685</u>	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 marzo de 2010, la Compañía mantenía un total de B/.1,617,645 (31 de diciembre de 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

			<u>31</u>	de marzo de 2010	<u>)</u>		
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	
Activos:	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	178,350,279	35,400,000	20,000,000	0	0	0	233,750,279
Inversiones en valores	501,674,165	99,094,323	182,847,692	1,127,201,544	111,189,213	61,011,341	2,083,018,278
Préstamos Total	4,911,214,577	292,744,345	45,296,346	150,855,706	11,692,068	669,638	5,412,472,680
iotai	5,591,239,021	427,238,668	248,144,038	<u>1,278,057,250</u>	<u>122,881,281</u>	<u>61,680,979</u>	7,729,241,237
Pasivos: Depósitos a plazo y de							
ahorros Obligaciones y	2,611,992,610	710,741,947	961,478,274	821,500,605	23,372,720	1,844,196	5,130,930,352
colocaciones y bonos perpetuos	208,002,838	94,426,041	135,938,442	10,533,624	0	00 554 040	
Total	2.819.995.448	805,167,988	1.097.416.716	832,034,229	23,372,720	62,551,016 64,395,212	511,451,961
				Our Out of the O	20,012,120	04,095,212	5,642,382,313
Total sensibilidad de tasa de interés	2,771,243,573	(377,929,320)	(849,272,678)	<u>446,023,021</u>	99,508,561	(2,714,233)	2,086,858,924
			31 de	diciembre de 200	19		
	Hasta	De 3 a 6	31 de De 6 meses a	diciembre de 200 De 1 año a 5	09 De 5 a 10	Más de 10	
Antivace	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses				Más de 10 <u>años</u>	<u>Tot</u> al
Activos:	3 meses	meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>		<u>Total</u>
Depósitos en bancos	3 meses 186,723,034	meses 19,164,189	De 6 meses a 1 año 5,000,000	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	años 0	<u>Total</u> 210,887,223
Depósitos en bancos Inversiones en valores	3 meses 186,723,034 464,544,278	meses 19,164,189 152,837,798	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351	años 0 52,562,029	210,887,223 2,058,339,495
Depósitos en bancos	3 meses 186,723,034 464,544,278 4,967,542,291	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537 143,900,635	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351 <u>11,430,531</u>	años 0 52,562,029 766,086	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos	3 meses 186,723,034 464,544,278	meses 19,164,189 152,837,798	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351	años 0 52,562,029	210,887,223 2,058,339,495
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos:	3 meses 186,723,034 464,544,278 4,967,542,291	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537 143,900,635	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351 <u>11,430,531</u>	años 0 52,562,029 766,086	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros	3 meses 186,723,034 464,544,278 4,967,542,291	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537 143,900,635	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351 <u>11,430,531</u> <u>65,271,882</u>	años 0 52,562,029 766,086 53,328,115	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603 7,683,579,321
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos: Depósitos a plazo y de	3 meses 186,723,034 464,544,278 4.967,542,291 5,618,809,603	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842 437,255,829	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218 265,978,720	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537 <u>143,900,635</u> <u>1,242,935,172</u>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351 <u>11,430,531</u>	años 0 52,562,029 766,086	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,723,034 464,544,278 4.967,542,291 5,618,809,603 2,759,478,553 255,936,849	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842 437,255,829	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218 265,978,720	De 1 año a 5 años 0 1,099,034,537 143,900,635 1,242,935,172 699,212,698	De 5 a 10 años 0 53,841,351 11,430,531 65,271,882 22,778,773	años 0 52,562,029 766,086 53,328,115 1,685,445	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603 7,683,579,321 5,088,335,386
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros Obligaciones y colocaciones y bonos	3 meses 186,723,034 464,544,278 4.967,542,291 5,618,809,603 2,759,478,553	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842 437,255,829 624,634,875	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218 265,978,720	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 1,099,034,537 <u>143,900,635</u> <u>1,242,935,172</u>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 53,841,351 <u>11,430,531</u> <u>65,271,882</u>	años 0 52,562,029 766,086 53,328,115 1,685,445 52,258,074	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603 7,683,579,321 5,088,335,386 568,124,804
Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total Pasivos: Depósitos a plazo y de ahorros Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,723,034 464,544,278 4.967,542,291 5,618,809,603 2,759,478,553 255,936,849	meses 19,164,189 152,837,798 265,253,842 437,255,829 624,634,875	De 6 meses a 1 año 5,000,000 235,519,502 25,459,218 265,978,720 980,545,042	De 1 año a 5 años 0 1,099,034,537 143,900,635 1,242,935,172 699,212,698	De 5 a 10	años 0 52,562,029 766,086 53,328,115 1,685,445	210,887,223 2,058,339,495 5,414,352,603 7,683,579,321 5,088,335,386

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 <u>de 100pb</u>
Al 31 de marzo de 2010: Inversiones en valores Préstamos Depósitos de clientes Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos Impacto neto	(45,171,945) (12,287,717) 36,855,240 11,059,236 (9,545,186)	45,171,945 12,287,717 (36,855,240) (11,059,236) 9,545,186
Al 31 de diciembre de 2009: Inversiones en valores Préstamos Depósitos de clientes Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos Impacto neto	(41,070,415) (13,427,891) 36,461,539 <u>9,997,372</u> (8,039,395)	41,070,415 13,427,891 (36,461,539) (9,997,372) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

			31 de	marzo de 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	Sin	
Activos:			<u>u i uno</u>	anos	arios	<u>años</u>	vencimiento	<u>Total</u>
Efectivo y efectos de								
caja	97,183,396	0	0	0	0	0	0	97.183.396
Depósitos en bancos	222,958,459	33,400,000	15,000,000	21,000,000	0	0	Ö	292,358,459
Valores comprados bajo	5 000 000	4 5 000 000	_					, .,
acuerdos de reventa Inversiones en valores.	5,000,000	15,000,000	0	0	0	0	0	20,000,000
neta	261,342,610	32,516,034	22,195,074	232,130,914	286,398,286	1 001 051 001	75 570 404	0.440.440.400
Préstamos	665,106,268	454,865,070	430,772,479	3,221,544,188	481,103,693	1,231,951,021 159,080,982	75,576,184 0	2,142,110,123 5,412,472,680
Inventarios, netos	19,250,075	768,728	871,262	0	0	000,000,902	0	20,890,065
Cuentas por cobrar,					_	J	J	20,000,000
netas	68,285,788	1,549,400	708,434	1,470,041	0	0	0	72,013,663
Otros activos, neto Total	34,985,593	7,830,773	66,310,029	12,769,707	2,327,719	2,035,702	489,188,504	615,448,027
iolai	1,374,112,189	545,930,005	<u>535,857,278</u>	<u>3,488,914,850</u>	<u> 769,829,698</u>	1,393,067,705	<u>564,764,688</u>	8,672,476,413
Pasivos:								
Depósitos	3,409,468,839	717,184,422	968,284,654	1,137,535,128	22,722,720	1,844,196	0	6,257,039,959
Obligaciones,								, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
colocaciones y bonos perpetuos	0	E 000 000	170 550 500	004 070 050				
Otros pasivos	36,062,688	5,000,000 21,861,824	179,553,596 63,897,454	261,272,350	3,075,000	62,551,015	0	511,451,961
Total	3,445,531,527	744,046,246	1,211,735,704	9,457,278 1,408,264,756	614,063 26,411,783	0 64,395,211	<u>154,242,958</u>	286,136,265
		**************************************	3.12.7.7.7.00,7.0.1	1,700,207,700	20,411,703	04,095,211	<u>154,242,958</u>	7,054,628,185
Posición neta	(2,071,419,338)	(198,116,241)	(675,878,426)	2,080,650,094	743,417,915	1,328,672,494	410,521,730	1,617,848,228
								1,017,040,220
			31 de die	ciombre de 2000				
	Hasta	De 3 a 6	31 de die De 6 meses	ciembre de 2009 De 1 año a 5	De 5 a 10	Más do 10	Sin.	
	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses		ciembre de 2009 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10	Sin	Total
Activos:			De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	Sin vencimiento	<u>Total</u>
Efectivo y efectos de	3 meses	meses	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 años	<u>años</u>			<u>Total</u>
Efectivo y efectos de caja	3 meses 113,700,679	meses 0	De 6 meses <u>a 1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	<u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	<u>Total</u> 113,700,679
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses	meses	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 años	<u>años</u>	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja	3 meses 113,700,679	meses 0	De 6 meses <u>a 1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	<u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	113,700,679
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3 meses 113,700,679	meses 0	De 6 meses a 1 año 0 5,000,000	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 0	años 0 0	años 0 0	vencimiento 0 0	113,700,679 293,920,809
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores,	3 meses 113,700,679 268,152,529	0 20,768,280	De 6 meses <u>a 1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	<u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	113,700,679
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 0	años 0 0	años 0 0	vencimiento 0 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479	años 0 0	años 0 0	vencimiento 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008	años 0 0 0 197,788,090	años 0 0 1,256,105,350	0 0 0 0 81,060,056	113,700,679 293,920,809 20,000,000
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0	0 0 0 81,060,056 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar,	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0	0 0 0 81,060,056 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0 4,581,458	0 0 0 81,060,056 0 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0	0 0 0 81,060,056 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos:	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 4,581,458 1,424,446,712	0 0 0 81,060,056 0 0 488,337,449 569,397,505	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0 4,581,458	0 0 0 81,060,056 0 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 4,581,458 1,424,446,712	0 0 0 81,060,056 0 0 488,337,449 569,397,505	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873 3,553,808,821 5,000,000	\$\frac{0}{20,768,280}\$ 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733 627,491,995	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394 22,778,773	0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 4,581,458 1,424,446,712 1,685,445	0 0 0 81,060,056 0 0 488,337,449 569,397,505 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835 6,186,255,030
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873 3,553,808,821 5,000,000 32,367,731	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733 627,491,995 0 23,663,551	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555 985,115,573 225,687,396 63,508,701	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063 995,374,423	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 4,581,458 1,424,446,712	0 0 0 81,060,056 0 0 0 488,337,449 569,397,505 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835 6,186,255,030
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873 3,553,808,821 5,000,000	\$\frac{0}{20,768,280}\$ 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733 627,491,995	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555 985,115,573	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063 995,374,423 260,279,662	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394 22,778,773	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 4,581,458 1,424,446,712 1,685,445 52,258,074	0 0 0 81,060,056 0 0 488,337,449 569,397,505 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835 6,186,255,030
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos Total	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873 3,553,808,821 5,000,000 32,367,731 3,591,176,552	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733 627,491,995 0 23,663,551 651,155,546	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555 985,115,573 225,687,396 63,508,701 1,274,311,670	De 1 año a 5 años 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063 995,374,423 260,279,662 6,937,039 1,262,591,124	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 2,638,026 716,295,394 22,778,773 24,899,672 3,059,059 50,737,504	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0 4,581,458 1,424,446,712 1,685,445 52,258,074 0 53,943,519	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835 6,186,255,030 568,124,804 307,674,916
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores comprados bajo acuerdos de reventa Inversiones en valores, neta Préstamos Inventarios, netos Cuentas por cobrar, netas Otros activos, neto Total Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 113,700,679 268,152,529 0 248,060,244 645,854,852 13,848,951 65,205,550 28,033,068 1,382,855,873 3,553,808,821 5,000,000 32,367,731	0 20,768,280 5,000,000 84,821,283 457,694,394 606,720 3,515,981 6,238,075 578,644,733 627,491,995 0 23,663,551	0 5,000,000 15,000,000 21,175,100 454,088,696 1,173,098 654,752 64,768,909 561,860,555 985,115,573 225,687,396 63,508,701	De 1 año a 5 años 0 0 0 206,058,008 3,177,085,479 0 1,336,261 20,279,315 3,404,759,063 995,374,423 260,279,662 6,937,039	0 0 0 197,788,090 515,869,278 0 0 2,638,026 716,295,394 22,778,773 24,899,672 3,059,059	0 0 0 1,256,105,350 163,759,904 0 0 4,581,458 1,424,446,712 1,685,445 52,258,074 0	vencimiento 0 0 0 81,060,056 0 0 488,337,449 569,397,505 0 178,138,835	113,700,679 293,920,809 20,000,000 2,095,068,131 5,414,352,603 15,628,769 70,712,544 614,876,300 8,638,259,835 6,186,255,030 568,124,804 307,674,916

En la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,677,080,248 (31 de diciembre de 2009: B/.1,732,277,782), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a 90 días.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.1,092,167,217 (31 de diciembre de 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 3.09 años (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Al final del período	31.40%	31.87%
Promedio del período	31.18%	29.36%
Máximo del período	31.68%	32.22%
Mínimo del período	30.46%	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) Administración de Capital

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

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

Índices de Capital	31 de marzo <u>2010</u>	31 de diciembre 2009
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los	19.27%	18.36%
activos ponderados en base a riesgo	17.21%	16.48%

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(e) Ley de Valores

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

(f) Lev 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.



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A.	Empresa General de Petróleos, S. A.	Empresa General de Capital, S. A.	Empresa General de			Total
Activos	<u>y subsidiaria</u>	y subsidiarias	y subsidiarias	Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y efectos de caja	97,180,201	0	3,195	0	97,183,396	0	97,183,396
Depósitos en bancos: A la vista A plazo	56,686,665 233,750,279	6,184,856	12,814,658	3,699,347	79,385,526	20,777,346	58,608,180
Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	290,436,944 387,617,145	7,751,405	12,814,658	10,699,347	321,702,354	29,343,895	292,358,459
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	20,000,000	0	0	0	20,000,000	0	20,000,000
Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	453,202,935 1,387,663,217 278,996,129	000	0 24,860,200 0	0 475,106 0	453,202,935 1,412,998,523 278,996,129	0 18,512,373 0	453,202,935 1,394,486,150 278,996,129
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	5,429,033,442 85,914,226 16,760,345	000	000	000	5,429,033,442 85,914,226 16,760,345	16,560,762 0 0	5,412,472,680 85,914,226 16,760,345
	5,326,358,871	0	0	0	5,326,358,871	16,560,762	5,309,798,109
Inversiones en asociadas	13,768,870	0	882,039	487,398,169	502,049,078	486,624,169	15,424,909
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	88,360,052	19,190,577	22,338,141	0	129,888,770	(7,272,076)	137,160,846
Inventarios, netos Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de valores pendientes de liquidación Cuentas por cobrar, netas	21,230,264 2,159,448 2,139,448	10,572,436 0	10,317,629	0 0 0	20,890,065 21,230,264 2,159,448	000	20,890,065 21,230,264 2,159,448
Intereses acumulados por cobrar Impuesto sobre la renta diferido	31,321,760	0	000,14	3,356	31,325,116	14,238,169	72,013,663 31,310,388
Plusvalía y activos intangibles, netos	299,301,643	0	9,899,428	0	29,010,516 309,201,071	0 (11.630.108)	29,010,516 320,831,179
Activos adjudicados para la Venta, neto Otros adjuos	1,085,600 47,811,844	0 6,118,550	0 17,169,047	11.250	1,085,600	(1 549 095)	1,085,600
i otal de activos	8,409,228,611	78,416,219	125,732,175	501,267,654	9,114,644,659	544,842,817	8,569,801,842

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. <u>Y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. <u>Y subsidiarias</u>	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo:	1,134,305,799 1,492,370,282	00	0 0	0 0	1,134,305,799	14,499,926 6,277,420	1,119,805,873
Particulares Interbancarios Total de depósitos	3,612,862,395 46,845,378 6,286,383,854	0	0	0	3,612,862,395 46,845,378 6,286,383,854	8,566,549 0 29,343,895	3,604,295,846 46,845,378 6,257,039,959
Obligaciones y colocaciones	457,978,935	24,275,000	16,650,455	0	498,904,390	34,461,429	464,442.961
Bonos perpetuos	47,009,000	0	0	0	47,009,000	0	47,009,000
Aceptaciones pendientes	21 230 264	c	c	c		,	
Compras de valores pendientes de liquidación	6,431,593	0	00	- C	21,230,264	00	21,230,264
Intereses acumulados por pagar	45,792,712	13,198	0	0	45.805.910	14.728	6,431,593 45,791,182
Reservas de operaciones de seguros	8,074,295	0	0	0	8,074,295	0	8,074,295
Offros pasivos	2,858,107	0 19 869 795	00 323 671	0 058	2,858,107	0	2,858,107
Total de pasivos	7,042,386,805	44,157,993	45,974,126	996,658	7,133,378,890	78,750,705	7,054,628,185
Patrimonio: Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,008,498,126	10,000,000	31,495,000	160.316.178	1 210 309 304	1 055 130 230	155 170 065
Acciones preferidas	20,000,000	0	0	0	50.000.000	662,001,000,1	50,179,063
Keserva legal Resentas de canital	17,972,455	0	85,259	0	18,057,714	1,568,918	16,488,796
Utilidades no distribuidas:	72,490,167	0	119,301	2,759,314	25,368,782	10,537,718	14,831,064
Disponibles Capitalizadas en subsidiarias	263,068,057 3,383,040	24,258,226	34,263,304	34,026,177	355,615,764	120,208,993	235,406,771
Total de utilidades no distribuidas	266,451,097	24,258,226	35,329,048	337,332,196	663,370,567	(90,199,895)	753.570.462
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,365,411,845	34,258,226	67,028,608	500,407,688	1.967.106.367	080 922 036	000 060 387
Participación no controladora en subsidiarias	1,429,961	C	12 729 441		14 150 400	(44,004,000)	100,000,000
Total de patrimonio	1,366,841,806	34,258,226	79,758,049	500.407.688	1 981 265 769	(310,344,000)	1 545 173 657
i otal de pasivos y patrimonio	8,409,228,611	78,416,219	125,732,175	501,267,654	9,114,644,659	544,842,817	8,569,801,842



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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>Ysubsidiari</u> g	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>Ysubsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	<u>Sub-total</u>	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Préstamos Depósitos en bancos Valores Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones	99,173,300 656,688 17,546,469 4,876,141 122,252,598	62,795 0 0 0 0 0 0 0	31,186 0 0 31,186	28,035 0 0 0 0 0 0 0 0	99,173,300 778,704 17,546,469 4,876,141	347,172 111,887 144,830 663,889	98,826,128 666,817 17,401,639 4,876,141 121,770,725
Gasto por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses	38,885,633 5,273,808 44,159,441	0 195,861 195,661	0 346,439 346,439	0 0	38,885,633 5,816,108 44,701,741	111,887 492,002 603,889	38,773,746 5,324,106 44,097,852
rigoro not per merced y containing. Provision para pérdidas en préstamos, neta Provision para valudorid net valudores de investión, neta Provision para activos adjudicados para la venta ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	2,900,783 (11,773) 6,167 75,197,980	(133,066) 0 0 0 0 0	(315,253)	28,035 0 0 0 0 0 0	2,900,783 (11,773) 6,167 774 696	0 000	2,900,783 (11,773) (16,773)
Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de perfeleo, netas Ventas de enivasos plásticos, netas Primas de seguros, natas Primas de seguros, natas Ganancia en instrumentos financieros, neta Otros ingresos, Gastos por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto	20,638,976 0 0 2,379,726 1,507,979 5,189,445 (8,487,215) 1,228,945	0 10,576,431 0 0 237,850 (1,225,823) 9,588,568	617,276 2,772,864 0 0 630,287 (47,892) 3,972,535	0 0 0 0 10,451,333 10,451,333	20,638,976 11,193,707 2,772,864 2,379,726 1,509,035 (9,760,339 45,241,357	2,934 0 0 0 0 10,454,912 10,454,912 10,454,912	20,636,042 11,133,707 2,772,864 2,379,726 1,507,379 6,054,123 (9,757,999) 34,786,448
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Depreciación y amontización Gastos de propiedados, mobiliario y equipo Otros gastos Total de gastos generales y administrativos	23,333,568 3,487,666 2,417,712 8,689,130 37,928,076	879,242 716,223 617,558 4,953,565 7,166,588	712,802 158,331 49,839 1,219,775 2,140,747	0 0 0 15,039 15,039	24,925,612 4,362,220 3,085,109 14,877,509 47,250,450	0000	24,925,612 4,362,220 3,085,109 14,877,509 47,230,450
Utilidad neta operacional Participación patrimonial en asociadas	58,498,835	2,288,904	1,516,535	10,464,329	72,768,603	10,454,912	62,313,691
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, estimado Impuesto sobre la renta, neto	58,705,280 8,608,997 (396,023) 8,212,974	2,288,904 689,973 0 689,973	1,211,792 435,265 0 435,265	10,464,329	72,670,305 9,734,235 (396,023) 9,338,212	10,454,912	62,215,393 9,734,235 (396,023) 9,338,212
Utilidad neta Participación no controladora en subsidiarias	50,492,306	1,598,931	776,527	10,464,329	63,332,093	10,454,912	52,877,181
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Compañía controladora Utilidades no distribuídas al inicio del período	50,399,991	1,598,931	475,078	10,464,329	62,938,329	30,110,908	32,827,421
Más (menos): Traspaso a reserva por conversión de moneda Traspaso a reserva legal Traspaso a reserva legal Dividendos pagados sobre acciones comunes Dividendos pagados sobre acciones preferidas Otros cargos contra el Superávit Utilidades no distribuidas al final del período	(405,099) (17,133333) (924,658) (266,451,097	0 0 0 0 0 0 24,258,226	(5,198) 0 0 0 (776,628) 35,329,048	(9,297,075) (9,297,075) 0 337,332,196	(5,188) (405,099) (26,430,408) (224,658) (776,628) 663,370,567	0 157,989 17,133,333 360,617 0	(5,198) (247,110) (9,297,75) (564,041) (776,628) 753,570,462



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>v subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	50,492,306	1,598,931	776,527	10,464,329	63,332,093	10,454,912	52,877,181
Otros ingresos (gastos) integrales: Revaluación de valores disponibles para la venta Revaluación de plan de opciones Éfecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	3,911,786 225,906 (22,141)	0 0 0	0 0 0	0 159,229 0	3,911,785 385,135 (22,141)	000	3,911,785 385,135 (22,141)
lotal de otros ingresos integrales, neto	4,115,550	0	0	159,229	4,274,779	0	4,274,779
Total de utilidades integrales	54,607,856	1,598,931	776,527	10,623,558	67,606,872	10,454,912	57,151,960
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias	54,515,541 92.315	1,598,931	475,078	10,623,558	67,213,108	31,716,019	35,497,089
Total de utilidades integrales	54,607,856	1,598,931	776,527	10,623,558	67,606,872	10,454,912	57,151,960

