COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	205-1750
FAX:	301-8587
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

---

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

Representante Legal

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

Liquidez	31-Dic-11	31-Dic-10
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	38.05%	36.68%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	36.28%	35.37%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	27.45%	27.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.42%	4.32%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	87.36%	84.05%
Préstamos, Netos/Total de activos	63.01%	63.27%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$2,725.32 millones al 31 de diciembre de 2011, los cuales comparados con US$2,434.38 millones al 31 de diciembre de 2010, presentan un incremento de US$290.94 millones. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 27.45% y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 36.28%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre 2011, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$92.17 millones o 9.47% de US$973.07 millones a US$1,065.25 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 17.24% en el período.

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 septiembre de 2011, 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 20.29% o US$51.89 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$255.74 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 a US$307.63 millones en diciembre de 2011.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios excluyendo accionistas preferentes) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$38.67 millones o 30.09%, pasando de US$128.52 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 a US$167.19 millones en el mismo periodo del 2011.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Dic-11	31-Dic-10	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	509,337,326	495,167,745	2.86%
Gasto de intereses	147,295,849	170,471,723	-13.60%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**362,041,477**	**324,696,022**	**11.50%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	154,396,558	182,921,746	-15.59%
Préstamos, netos	5,851,372,474	5,421,221,895	7.93%
Inversiones	2,182,057,822	2,117,905,764	3.03%
Total	**8,187,826,854**	**7,722,049,404**	**6.03%**
Margen neto de interés	4.42%	4.20%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2011 fue de US$509.34 millones en comparación con US$495.17 millones en el mismo periodo del 2010, lo que representa un aumento de US$14.17 millones o 2.86%. El total de gastos por intereses disminuyó US$23.18 millones o 13.60%, de US$170.47 millones a US$147.30 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$37.35 millones a US$362.04 millones con relación al período 2010, impactando positivamente el margen neto de intereses de 4.42% al 31 de diciembre de 2011 comparado con 4.20% en el 2010.

- Otros ingresos (gastos)

	31-Dic-11	31-Dic-10	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	105,660,350	89,681,365	17.82%
Ventas de derivados de petróleo, netas	94,936,971	46,818,699	102.78%
Ventas de envases plásticos, netas	5,201,532	6,663,786	-21.94%
Primas de seguros, neta	10,401,524	9,552,003	8.89%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	8,057,266	8,701,397	-7.40%
Otros ingresos	21,446,866	24,108,113	-11.04%
Gastos por comisiones y otros gastos	(57,592,518)	(42,058,132)	36.94%
Total de otros ingresos, neto	**188,111,991**	**143,467,231**	**31.12%**

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$188.11 millones, comparado con US$143.47 millones el mismo período del 2010, lo que representó un aumento de 31.12%. Este movimiento se produjo principalmente por el aumento de US$48.12 millones en ventas de derivados de petróleo en el período.

Honorarios y otras comisiones es generado por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Este presentó un aumento de 17.82% pasando de US$89.68 millones a US$105.66 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2011.

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 102.78% pasando de US$46.81 millones al 31 de diciembre de 2010 a US$94.94 millones en el mismo período del 2011, debido en parte a la adquisición de Shell Panamá y Shell Costa Rica que se completó en diciembre 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$5.20 millones para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, mientras que para el 2010 fueron por US$6.66 millones, lo que representó una disminución de 21.94%. Los ingresos del periodo se vieron afectados por la venta de las operaciones de Plastiglas de soplado PET en Guatemala y Nicaragua durante la segunda mitad del 2010 y un aumento en los costos de las materias primas a principios del 2011 debido a las alzas en el precio del petróleo y del algodón.

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$10.40 millones al 31 de diciembre de 2011, presentando un aumento de 8.89% con respecto al período 2010, cuando se mostraba en US$9.55 millones.

La ganancia neta en instrumentos financieros disminuyó US$644 mil en el período, pasando de US$8.70 millones al 31 de diciembre del 2010 a US$8.06 millones en el 2011.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron una disminución de 11.04%, pasando de US$24.11 millones a US$21.45 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2011.

El último rubro dentro de esta clasificación esta conformado por el gasto de comisiones y otros gastos, el cual aumentó US$15.53 millones o 36.94%, de US$42.06 millones durante el período terminado del 31 de diciembre de 2010 a US$57.59 millones en el 2011.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011:

	31-Dic-11	31-Dic-10	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	113,677,755	102,283,707	11.14%
Depreciación y amortización	19,662,842	18,042,562	8.98%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	16,866,438	12,296,759	37.16%
Otros gastos	78,667,738	64,649,204	21.68%
Total de gastos generales y administrativos	**228,874,773**	**197,272,232**	**16.02%**
Eficiencia operativa	41.44%	42.15%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.44%	2.28%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, el total de gastos generales y administrativos fue de US$228.87 millones, mientras que para el período terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de US$197.27 millones, presentando así un aumento de US$31.60 millones o 16.02%, mayormente producto del aumento de US$11.39 millones en salarios y otros gastos de personal y US$11.02 millones en otros gastos.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 49.67% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2011 (51.85% en el 2010) y muestran un aumento de 11.14% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$1.62 millones o 8.98% de US$18.04 millones a US$19.66 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$4.57 millones o 37.16% de US$12.30 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 a US$16.87 millones en el 2011.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 21.68% resultando en US$78.67 millones a diciembre 2011.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó en 41.44% comparado con 41.69% en el mismo período 2010.

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 17.24% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 36.28% ó US$2,725.33 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 en el cuarto trimestre del 2011.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

a. Estado de Resultados, **ver anexo 1**

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

c. Razones Financieras:

	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Dividendo/acción común	1.02	0.25	0.25	0.25	1.13
Deuda total/Patrimonio	0.16x	0.15x	0.18x	0.14x	0.20x
Préstamos, netos/total de activo	63.27%	61.54%	60.45%	62.13%	63.01%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.90%	32.33%	32.35%	32.28%	32.71%
Morosidad/Reserva	0.37x	0.46x	0.40x	0.46x	0.44x
Morosidad/Préstamos brutos	0.55%	0.70%	0.61%	0.68%	0.61%

*Dividendos por acción común trimestral.

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 el trimestre terminado al 31 de Diciembre 2011
(Cifras en Balboas)

	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	99,049,407	99,987,296	99,900,461	102,241,226	104,447,263
Depósitos en bancos	722,168	669,782	649,986	663,248	637,331
Inversión en valores	16,960,924	17,089,626	18,397,327	19,453,018	17,971,099
Comisiones de préstamos	6,188,056	5,999,700	6,674,083	6,897,766	7,658,114
Total de ingresos por intereses y comisiones	**122,920,555**	**123,746,404**	**125,621,857**	**129,255,258**	**130,713,807**
Gasto de intereses:					
Depósitos	36,519,696	34,060,270	34,130,688	34,837,137	34,579,249
Obligaciones y colocaciones	4,155,165	3,138,844	2,745,318	2,407,706	1,396,637
Total de gasto de intereses	**40,674,861**	**37,199,114**	**36,876,006**	**37,244,843**	**35,975,886**
Ingreso neto de intereses y comisiones	**82,245,694**	**86,547,290**	**88,745,851**	**92,010,415**	**94,737,921**
Provisión para pérdidas en préstamos	6,613,710	3,549,444	3,352,996	3,205,057	5,360,136
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	124	0	3,557	0	(14,420)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	(331,691)	62,810	129,015	97,826	107,345
Ingresos neto de intereses, después de provisión	**75,963,551**	**82,935,036**	**85,260,283**	**88,707,532**	**89,284,860**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	23,858,159	24,302,664	26,981,900	26,667,686	27,708,100
Ventas de derivados de petróleo, netas	13,250,581	25,330,670	23,624,090	23,066,853	22,915,358
Ventas de envases plásticos, netas	1,005,029	420,244	973,792	2,411,844	1,395,652
Primas de seguros, neto	2,408,067	2,873,668	2,404,899	2,552,949	2,570,008
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	2,556,862	1,156,672	1,479,403	2,618,644	2,802,547
Otros ingresos	8,500,561	5,761,641	4,414,556	4,313,157	6,957,512
Gasto por comisiones y otros gastos	(12,275,861)	(13,186,820)	(13,443,116)	(14,373,472)	(16,589,110)
Total de otros ingresos, neto	**39,303,398**	**46,658,739**	**46,435,524**	**47,257,661**	**47,760,067**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	26,339,842	27,220,545	27,910,874	28,566,721	29,979,615
Depreciación y amortización	4,537,668	5,161,912	4,901,132	4,811,135	4,788,663
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	3,012,155	3,989,290	4,280,148	4,297,111	4,299,889
Otros gastos	18,775,888	18,899,104	18,848,012	19,267,038	21,653,584
Total de gastos generales y administrativos	**52,665,553**	**55,270,851**	**55,940,166**	**56,942,005**	**60,721,751**
Utilidad neta operacional	**62,601,396**	**74,322,924**	**75,755,641**	**79,023,188**	**76,323,176**
Participación patrimonial en asociadas	(471,395)	547,225	720,132	670,691	265,525
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	62,130,001	74,870,149	76,475,773	79,693,879	76,588,701
Impuesto sobre la renta, neto	15,395,483	11,068,227	11,156,402	11,005,579	11,763,688
Utilidad neta	**46,734,518**	**63,801,922**	**65,319,371**	**68,688,300**	**64,825,013**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por el trimestre terminado al 31 de Diciembre 2011
(Cifras en Balboas)

	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Activos					
Efectivo y efectos de caja	111,023,105	121,637,015	145,420,569	140,459,806	189,672,105
Depósitos en bancos:					
A la vista	74,767,662	91,519,790	134,278,009	78,472,637	132,208,064
A plazo	195,146,209	219,893,588	203,605,104	136,841,946	116,809,749
Total de depósitos en bancos	269,913,871	311,413,378	337,883,113	215,314,583	249,017,813
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	380,936,976	433,050,393	483,303,682	355,774,389	438,689,918
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	4,416,000	0
Valores a valor razonable	256,048,614	362,514,659	462,991,728	485,420,210	393,967,599
Valores disponibles para la venta, neto	1,564,258,992	1,548,552,518	1,550,915,987	1,623,983,679	1,701,396,697
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	218,328,854	200,221,501	187,978,158	185,293,485	175,678,136
Préstamos	5,679,315,270	5,776,459,201	5,803,005,203	6,158,403,714	6,363,675,091
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	84,479,934	88,274,093	89,843,502	91,790,139	87,922,854
Comisiones no devengadas	17,563,032	17,978,015	18,558,147	18,986,626	19,189,960
Préstamos, neto	5,577,272,304	5,670,207,093	5,694,603,554	6,047,626,949	6,256,562,277
Inversiones en asociadas	14,810,966	14,797,826	14,657,783	15,328,474	15,594,000
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	178,611,262	176,736,943	175,248,033	176,054,005	179,549,490
Inventarios, netos	39,525,732	50,844,310	44,554,655	45,509,760	37,064,730
Obligaciones de clientes por aceptaciones	35,413,365	37,618,205	23,413,019	17,415,040	33,756,540
Ventas de valores pendientes de liquidación	1,021,642	143,714,024	202,265,342	188,146,527	110,518,630
Cuentas por cobrar, netas	71,547,572	80,780,557	84,249,681	83,799,376	84,407,009
Intereses acumulados por cobrar	33,807,421	33,051,983	33,137,350	33,829,019	35,217,854
Impuesto diferido	26,095,633	27,222,730	27,954,353	28,047,457	27,148,737
Plusvalía por adquisición	319,011,090	319,713,742	318,750,413	317,791,316	314,169,903
Activos adjudicados para la venta, neto	1,730,157	1,596,246	1,984,209	1,810,532	1,545,001
Otros activos, netos	96,366,209	112,667,398	113,791,637	123,903,762	124,637,677
Total de activos	**8,814,786,789**	**9,213,290,128**	**9,419,799,584**	**9,734,149,980**	**9,929,904,198**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance de Situación Consolidado

Por el trimestre terminado al 31 de Diciembre 2011

(Cifras en Balboas)

	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,244,131,345	1,369,581,211	1,300,661,041	1,412,917,792	1,491,109,468
Ahorros	1,793,606,461	1,774,469,588	1,806,294,234	1,856,700,104	2,008,310,939
A plazo fijo	3,598,302,892	3,587,307,759	3,609,808,916	3,750,432,561	3,662,293,368
Total de depósitos	6,636,040,698	6,731,358,558	6,716,764,191	7,020,050,457	7,161,713,775
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	70,410,267	0	99,127,517
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	182,083,255	176,940,624	171,870,656	175,537,544	185,902,301
Bonos perpetuos	65,112,000	65,112,000	65,112,000	65,362,000	65,362,000
Aceptaciones pendientes	35,413,365	37,618,205	23,413,019	17,415,040	33,756,540
Compras de valores pendientes de liquidación	40,720,140	162,850,646	231,545,308	276,532,175	232,633,465
Intereses acumulados por pagar	45,728,568	42,648,228	42,972,256	43,384,400	46,291,465
Reservas de operaciones de seguros	7,832,079	7,902,547	8,004,867	7,976,519	8,006,566
Impuesto diferido	2,710,585	2,821,112	2,954,864	3,087,180	2,928,389
Otros pasivos	227,441,898	371,283,654	417,821,619	414,735,332	381,940,827
Total de pasivos	7,243,082,588	7,598,535,574	7,750,869,047	8,024,080,647	8,217,662,845
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	157,454,279	157,527,279	157,633,279	157,808,779	159,542,836
Acciones preferentes	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	17,118,618	17,453,293	17,682,323	17,902,678	18,136,212
Reserva de capital	17,641,627	19,410,799	22,951,818	16,597,821	24,860,386
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	262,695,102	289,816,634	320,248,963	352,998,863	344,543,120
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	780,858,793	807,980,325	838,412,654	871,162,554	862,706,811
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	1,023,073,317	1,052,371,696	1,086,680,074	1,113,471,832	1,115,246,245
Intereses minoritarios	548,630,884	562,382,858	582,250,463	596,597,501	596,995,108
Total de patrimonio de los accionistas	**1,571,704,201**	**1,614,754,554**	**1,668,930,537**	**1,710,069,333**	**1,712,241,353**
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	**8,814,786,789**	**9,213,290,128**	**9,419,799,584**	**9,734,149,980**	**9,929,904,198**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2011

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, 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 diciembre de 2011, 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

27 de febrero de 2012
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	4	189,672,105	111,023,105
Depósitos en bancos:	14		
A la vista		132,208,064	74,767,662
A plazo		116,809,749	195,146,209
Total de depósitos en bancos		249,017,813	269,913,871
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		438,689,918	380,936,976
Valores a valor razonable	5	393,967,599	256,048,614
Valores disponibles para la venta	5	1,701,396,697	1,564,258,992
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	5	175,678,136	218,328,854
Préstamos	6	6,363,675,091	5,679,315,270
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		87,922,854	84,479,934
Comisiones no devengadas		19,189,960	17,563,032
Préstamos, neto		6,256,562,277	5,577,272,304
Inversiones en asociadas	7	15,594,000	14,810,966
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8	179,549,490	178,611,262
Inventarios, netos	9	37,064,730	39,525,732
Obligaciones de clientes por aceptaciones		33,756,540	35,413,365
Ventas de valores pendientes de liquidación	10	110,518,630	1,021,642
Cuentas por cobrar, netas	11	84,407,009	71,547,572
Intereses acumulados por cobrar		35,217,854	33,807,421
Impuesto sobre la renta diferido	26	27,148,737	26,095,633
Plusvalía y activos intangibles, netos	12	314,169,903	320,661,859
Activos adjudicados para la venta, neto	13	1,545,001	1,730,157
Otros activos	9	124,637,677	94,715,440
Total de activos		9,929,904,198	8,814,786,789

Pasivos y Patrimonio	Nota	2011	2010
Pasivos:			
Depósitos:	14		
A la vista		1,491,109,468	1,244,131,345
Ahorros		2,008,310,939	1,793,606,461
A plazo:			
Particulares		3,604,511,456	3,560,344,837
Interbancarios		57,781,912	37,958,055
Total de depósitos		7,161,713,775	6,636,040,698
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	99,127,517	0
Obligaciones y colocaciones	16	185,902,301	182,083,255
Bonos perpetuos	17	65,362,000	65,112,000
Aceptaciones pendientes		33,756,540	35,413,365
Compras de valores pendientes de liquidación	10	232,633,465	40,720,140
Intereses acumulados por pagar		46,291,465	45,728,568
Reservas de operaciones de seguros	18	8,006,566	7,832,079
Impuesto sobre la renta diferido	26	2,928,389	2,710,585
Otros pasivos		381,940,827	227,441,898
Total de pasivos		8,217,662,845	7,243,082,588
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	21		
Acciones comunes, netas		159,542,836	157,454,279
Acciones preferidas		50,000,000	50,000,000
Reserva legal		18,136,212	17,118,618
Reservas de capital		24,860,386	17,641,627
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		344,543,120	262,695,102
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		862,706,811	780,858,793
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,115,246,245	1,023,073,317
Participación no controladora en subsidiarias		596,995,108	548,630,884
Total de patrimonio		1,712,241,353	1,571,704,201
Compromisos y contingencias	27		
Total de pasivos y patrimonio		9,929,904,198	8,814,786,789

El estado consolidado de situación financiera 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 Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre 2011	IV Trimestre 2010	Acumulado 2011	Acumulado 2010
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		104,447,263	99,049,407	406,576,246	399,337,850
Depósitos en bancos		637,331	722,168	2,620,347	2,854,720
Valores		17,971,099	16,960,924	72,911,070	70,463,818
Comisiones de préstamos		7,658,114	6,188,056	27,229,663	22,511,357
Total de ingresos por intereses y comisiones		130,713,807	122,920,555	509,337,326	495,167,745
Gastos por intereses:					
Depósitos		34,579,249	36,519,696	137,607,344	151,055,917
Obligaciones y colocaciones		1,396,637	4,155,168	9,688,505	19,415,806
Total de gastos por intereses		35,975,886	40,674,864	147,295,849	170,471,723
Ingreso neto por intereses y comisiones		94,737,921	82,245,691	362,041,477	324,696,022
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	5,360,136	6,613,710	15,467,633	15,288,475
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	5	(14,420)	124	(10,863)	(7,654)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	13	107,345	(331,691)	396,996	(316,317)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		89,284,860	75,963,548	346,187,711	309,731,518
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		27,708,100	23,858,159	105,660,350	89,681,365
Ventas de derivados de petróleo, netas		22,915,358	13,251,820	94,936,971	46,818,699
Ventas de envases plásticos, netas	8	1,395,652	1,005,029	5,201,532	6,663,786
Primas de seguros, netas		2,570,008	2,408,067	10,401,524	9,552,003
Ganancia en instrumentos financieros, neta	23	2,802,547	2,556,862	8,057,266	8,701,397
Otros ingresos	24	6,957,512	8,500,607	21,446,866	24,108,113
Gasto por comisiones y otros gastos		(16,589,110)	(12,275,861)	(57,592,518)	(42,058,132)
Total de otros ingresos, neto		47,760,067	39,304,683	188,111,991	143,467,231
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		29,979,615	26,339,842	113,677,755	102,283,707
Depreciación y amortización	8	4,788,663	4,537,668	19,662,842	18,042,562
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		4,299,889	3,012,155	16,866,438	12,296,759
Otros gastos		21,653,584	18,775,888	78,667,738	64,649,204
Total de gastos generales y administrativos		60,721,751	52,665,553	228,874,773	197,272,232
Utilidad neta operacional		76,323,176	62,602,678	305,424,929	255,926,517
Participación patrimonial en asociadas		265,525	(471,395)	2,203,573	(183,114)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		76,588,701	62,131,283	307,628,502	255,743,403
Impuesto sobre la renta, neto	26	11,763,688	15,395,867	44,993,896	44,831,396
Utilidad neta		64,825,013	46,735,416	262,634,606	210,912,007
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		41,774,715	29,266,205	169,479,798	130,811,726
Participación no controladora en subsidiarias		23,050,298	17,469,211	93,154,808	80,100,281
Utilidad neta		64,825,013	46,735,416	262,634,606	210,912,007
Utilidad neta por acción	22	0.97	0.68	3.94	3.04
Utilidad neta por acción diluida	22	0.95	0.66	3.85	2.96

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	2011	2010
Utilidad neta		262,634,606	210,912,007
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Revaluación de valores disponibles para la venta		7,355,720	6,499,099
Revaluación de instrumentos de cobertura	29	(991,668)	380,657
Revaluación de plan de opciones		1,839,065	1,653,753
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero		(423,862)	50,722
Total de otros ingresos integrales, neto		7,779,255	8,584,231
Total de utilidades integrales		270,413,861	219,496,238
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		176,698,557	136,320,858
Participación no controladora en subsidiarias		93,715,304	83,175,380
Total de utilidades integrales		270,413,861	219,496,238

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
					Reserva de Capital								
	Acciones Comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Reserva legal	Reserva de seguros	Reserva por valuación de valores disponibles para la venta	Reserva por valuación de plan de opciones	Reserva por valuación de instrumentos de cobertura	Reserva por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de 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	0	0	130,811,726	130,811,726	80,100,281	210,912,007
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	3,964,765	0	0	0	0	3,964,765	2,534,334	6,499,099
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	232,201	0	0	232,201	148,456	380,657
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	1,281,224	0	0	0	1,281,224	372,529	1,653,753
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	7,239	23,703	30,942	19,780	50,722
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	3,964,765	1,281,224	232,201	7,239	23,703	5,509,132	3,075,099	8,584,231
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	3,964,765	1,281,224	232,201	7,239	130,835,429	136,320,858	83,175,380	219,496,238
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	876,932	0	0	0	0	0	(876,932)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(71,110,453)	(71,110,453)	(43,846,268)	(114,956,721)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,287,500)	(2,287,500)	(1,462,500)	(3,750,000)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,558,216)	(6,558,216)	(4,192,957)	(10,751,173)
Emision de nuevas acciones	2,420,554	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,420,554	4,452,749	6,873,303
Participación no controladora en patrimonio de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16,043	16,043
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(776,628)	(776,628)	0	(776,628)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,420,554	0	0	876,932	0	0	0	0	0	(81,609,729)	(78,312,243)	(45,032,933)	(123,345,176)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	161,435,263	(3,980,984)	50,000,000	17,118,618	1,000,000	11,609,433	4,799,993	232,201	0	780,858,793	1,023,073,317	548,630,884	1,571,704,201
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	169,479,798	169,479,798	93,154,808	262,634,606
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	6,823,869	0	0	0	0	6,823,869	531,851	7,355,720
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(604,917)	0	0	(604,917)	(386,751)	(991,668)
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	1,423,669	0	0	0	1,423,669	415,396	1,839,065
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	(423,862)	0	(423,862)	0	(423,862)
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	6,823,869	1,423,669	(604,917)	(423,862)	0	7,218,759	560,496	7,779,255
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	6,823,869	1,423,669	(604,917)	(423,862)	169,479,798	176,698,557	93,715,304	270,413,861
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	1,017,594	0	0	0	0	0	(1,017,594)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(79,759,307)	(79,759,307)	(49,591,977)	(129,351,284)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,287,500)	(2,287,500)	(1,462,500)	(3,750,000)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,567,379)	(4,567,379)	(2,792,259)	(7,359,638)
Emision de nuevas acciones	2,088,557	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,088,557	8,495,656	10,584,213
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,088,557	0	0	1,017,594	0	0	0	0	0	(87,631,780)	(84,525,629)	(45,351,080)	(129,876,709)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	163,523,820	(3,980,984)	50,000,000	18,136,212	1,000,000	18,433,302	6,223,662	(372,716)	(423,862)	862,706,811	1,115,246,245	596,995,108	1,712,241,353

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	2011	2010
Actividades de operación:			
Utilidad neta		262,634,606	210,912,007
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta		15,467,633	15,288,475
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión, neta		(10,863)	(7,654)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta		396,996	(316,317)
Pérdida (ganancia) no realizada en valores		6,662,132	(4,506,310)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados		(267,674)	(3,537,624)
Ganancia en venta de valores		(14,753,154)	(4,228,983)
Pérdida realizada en instrumentos derivados		301,430	3,571,520
Ganancia en venta de activo fijo		(843,768)	(3,932,023)
Impuesto sobre la renta diferido activo		(1,053,104)	2,671,970
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		217,804	(300,633)
Depreciación y amortización		24,081,228	24,037,150
Amortización de activo intangible		6,491,956	2,426,784
Participación patrimonial en asociadas		(2,203,573)	183,114
Ingresos por intereses		(482,107,663)	(472,656,388)
Gastos de intereres		147,295,849	170,471,723
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(696,384,534)	(279,987,730)
Depósitos a plazo en bancos		16,046,888	(37,373,189)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		0	20,000,000
Comisiones no devengadas		1,626,928	1,127,608
Inventarios, netos		2,461,002	(23,896,963)
Cuentas por cobrar, netas		(12,859,437)	(835,028)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	6	(24,114,357)	(22,694,427)
Otros activos		(115,516,708)	(4,441,625)
Depósitos a la vista		246,978,123	146,211,701
Depósitos de ahorros		214,704,478	271,038,590
Depósitos a plazo		63,990,476	32,535,377
Reservas de operaciones de seguros		174,487	(398,670)
Otros pasivos		355,434,650	48,033,052
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		480,697,230	468,637,865
Intereses pagados		(146,732,952)	(171,470,985)
Total		86,181,503	175,650,380
Flujos de efectivo de las actividades de operación		348,816,109	386,562,387
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(4,308,496,897)	(560,261,781)
Ventas de valores a valor razonable	5	4,170,577,912	831,851,589
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,485,379,199)	(1,740,770,530)
Ventas de valores disponibles para la venta	5	1,361,195,687	1,435,540,145
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		42,661,581	84,982,159
Inversiones en asociadas		1,420,539	1,329,536
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	8	(28,283,487)	(20,168,542)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,107,799	19,063,054
Dividendos recibidos	24	2,355,588	2,994,849
Efecto de subsidiaria adquirida		0	(62,159,047)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(239,840,477)	(7,598,568)
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		66,360,000	75,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(62,290,954)	(395,929,549)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		99,127,517	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(129,351,284)	(114,956,721)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(3,750,000)	(3,750,000)
Impuesto sobre dividendos		(7,359,638)	(10,751,173)
Producto de emisión de acciones		2,088,557	2,420,554
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(35,175,802)	(447,966,889)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		73,799,830	(69,003,070)
Efectivo de subsidiaria adquirida	12	0	4,945,369
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		308,425,980	372,483,681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	382,225,810	308,425,980

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía un total de 3,888 (2010: 3,647) 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 27 de febrero de 2012.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercados activos cotizados a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado activo 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 periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente en sus inversiones en base a si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo por debajo de B+, incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares. 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.

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

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

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

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

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

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

(g) Préstamos e Intereses

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

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

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

(h) 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 año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

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

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

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

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

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

  Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito pueden cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- *Reversión por Deterioro*
  Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(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, en la cuenta de participación patrimonial en asociada junto con cualquier deterioro de inversión en el estado consolidado de resultados.

(j) *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

(k) *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.

(l) *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 afectan 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.

(m) *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.

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

(o) *Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones*
Los depósitos, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(t) *Operaciones de Fideicomiso*
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. La comisión generada en el manejo de los fideicomisos es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ac) *Moneda Extranjera*

La moneda local en los diversos países donde la Compañía opera es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos.

Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado consolidado de resultados.

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

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha adoptado la siguiente norma modificada:

- NIC 24 (Revisada en 2009) – Revelaciones de Partes Relacionadas:
  Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el gobierno.

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Enmiendas a la NIC 1 – Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2011			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	211,362,095	0	211,362,095
Préstamos	20,901,240	117,008,932	0	137,910,172
Inversiones en asociadas	0	15,594,000	0	15,594,000
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,118,001	59,221,496	0	61,339,497
Ahorros	7,590,676	53,767,085	0	61,357,761
A plazo	5,397,588	136,424,087	0	141,821,675
	15,106,265	249,412,668	0	264,518,933
Compromisos y contingencias	1,726,783	2,590,872	4,150,000	8,467,655

	2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	163,670,499	0	163,670,499
Préstamos	18,521,909	110,920,912	0	129,442,821
Inversiones en asociadas	0	14,810,966	0	14,810,966
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,327,718	44,749,120	0	46,076,838
Ahorros	6,614,066	54,252,782	0	60,866,848
A plazo	11,473,720	130,974,186	0	142,447,906
	29,415,504	229,976,088	0	249,391,592
Compromisos y contingencias	1,093,183	2,765,237	4,000,000	7,858,420

	2011			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	953,328	3,278,946	0	4,232,274
Valores	0	6,187,024	0	6,187,024
Gasto de intereses:				
Depósitos	202,436	1,304,229	0	1,506,665
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	2,203,573	0	2,203,573
Dividendos	0	2,139,166	0	2,139,166
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	105,143	0	0	105,143
Beneficio a personal clave de la gerencia	11,970,505	0	0	11,970,505

	2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	1,012,620	3,027,816	0	4,040,436
Valores	0	2,217,477	0	2,217,477
Gasto de intereses:				
Depósitos	262,722	1,468,305	0	1,731,027
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	(183,114)	0	(183,114)
Dividendos	0	1,814,933	0	1,814,933
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	84,128	0	0	84,128
Beneficio a personal clave de la gerencia	11,217,866	0	0	11,217,866

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.

	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	189,672,105	111,023,105
Depósitos a la vista en bancos	132,208,064	74,767,662
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	60,345,641	122,635,213
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	382,225,810	308,425,980

(5) 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/.393,967,599 (2010: B/.256,048,614) 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:

	2011	2010
Papel Comercial, Locales	3,540,160	1,290,271
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,675,683	218,400
Bonos de la República de Panamá	969,750	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Locales	60,000	0
Letras del Tesoro, Extranjero	149,922	149,757
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	57,302	316,458
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Extranjeros	396,449	18,349
Total	7,849,266	1,993,235

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.1,073,413,597 (2010: B/.381,801,399). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,397,341 (2010: B/.1,429,028).

Otros Valores a Valor Razonable

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

	2011				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Locales	984,160	0	0	0	984,160
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	38,404,205	10,340,260	13,786,399	2,002,996	64,533,860
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	20,322,859	20,322,859
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	6,664,093	0	0	0	6,664,093
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	399,423	8,768,765	254,727,276	263,895,464
"Asset Backed Securities"	0	1,351,132	0	1,593,243	2,944,375
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	24,778,533	9,819	0	0	24,788,352
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	1,985,170	1,985,170
Total	70,830,991	12,100,634	22,555,164	280,631,544	386,118,333

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

La Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.3,097,164,315 (2010: B/.450,050,190). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,011,701 (2010: B/.201,318).

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,701,396,697 (2010: B/.1,564,258,992).

	2011					
	0 – 1 Año	**1 – 5 Años**	**5 – 10 Años**	**Más de 10 Años y sin Vencimiento**	**Valor Razonable**	**Costo Amortizado**
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales	5,850,000	0	0	0	5,850,000	5,850,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	835,369	58,181,561	182,848,855	86,607,813	328,473,598	323,448,948
Bonos de la República de Panamá	12,498,000	21,513,696	7,790,100	17,982,000	59,783,796	54,794,484
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	36,637,267	36,637,267	29,381,655
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,600,044	4,995,096	11,172,529	1,525,672	27,293,341	27,023,268
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	35,854,242	11,155,499	0	0	47,009,741	47,448,667
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	720,067	1,570,486	100,018,556	761,768,109	864,077,218	852,509,649
"Asset Backed Securities"	41,569	2,395,820	2,965,155	3,649,950	9,052,494	9,263,988
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	101,099,017	72,620,497	123,213,057	12,788,787	309,721,358	309,864,267
Bonos de Otros Gobiernos	1,517,900	4,402,072	2,458,820	2,872,651	11,251,443	11,117,647
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	2,246,441	2,246,441	919,412
Total	168,016,208	176,834,727	430,467,072	926,078,690	1,701,396,697	1,671,621,985

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

La Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.1,361,195,687 (2010: B/.1,435,540,145). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.9,344,112 (2010: B/.2,598,637).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,383,152 (2010: B/.1,292,436), 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/.175,891,043 (2010: B/.218,552,624) menos una reserva de valuación de B/.212,907 (2010: B/.223,770) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	2011					
	0 – 1 Año	**1 – 5 Años**	**5 – 10 Años**	**Más de 10 Años**	**Costo Amortizado**	**Valor Razonable**
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,500,000	5,226,020	4,866,140	13,989,059	25,581,219	25,855,941
Bonos de la República de Panamá	3,004,764	0	0	26,083,870	29,088,634	42,147,203
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	2,947	4,038,077	44,679,366	66,946,836	115,667,226	123,542,919
"Asset Backed Securities"	0	0	109,185	1,441,766	1,550,951	1,637,837
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	4,003,013	0	0	4,003,013	4,320,000
Total	4,507,711	13,267,110	49,654,691	108,461,531	175,891,043	197,503,900

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

El portafolio de MBS de la Compañía está 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 explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Association (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Standard & Poor's, Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 99% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La vida promedio del portafolio de MBS y de CMOs es entre 2.07 y 3.84 años (2010: entre 1.34 y 3.02 años).

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

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

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Locales	4,524,320	0	0	4,524,320
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	67,209,543	0	0	67,209,543
Bonos de la República de Panamá	969,750	0	0	969,750
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Locales	20,382,859	0	0	20,382,859
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	6,814,015	6,814,015	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	263,895,464	256,621,372	7,274,092	0
"Asset Backed Securities"	2,944,375	0	2,944,375	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	24,845,654	55,463	24,787,139	3,052
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Extranjeros	2,381,619	388,370	1,936,196	57,053
Total	393,967,599	263,879,220	36,941,802	93,146,577

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

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

	2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	5,850,000	0	0	5,850,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	328,473,598	39,822,023	0	288,651,575
Bonos de la República de Panamá	59,783,796	59,783,796	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	36,637,267	0	0	36,637,267
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	27,293,341	27,293,341	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	47,009,741	47,009,741	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	864,077,218	857,852,643	6,224,575	0
"Asset Backed Securities"	9,052,494	0	9,052,494	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	309,721,358	220,549,145	82,795,490	6,376,723
Bonos de Otros Gobiernos	11,251,443	11,251,443	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	2,246,441	0	2,200,211	46,230
Total	1,701,396,697	1,263,562,132	100,272,770	337,561,795

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

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

	2010	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	2011
Valores a valor razonable	78,452,296	3,890,583	10,803,698	93,146,577
Valores disponibles para la venta	299,885,613	3,113,555	34,562,627	337,561,795
Total	378,337,909	7,004,138	45,366,325	430,708,372

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

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.22% y 10.28% (2010: entre 0.10% y 10.28%); la tasa de interés promedio ponderada es de 4.76% (2010: 3.56%).

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

	2011	2010
Tasa fija	1,565,183,131	1,463,560,993
Tasa variable (Libor o Prime)	522,502,086	514,774,714
Sin tasa de interés	183,357,215	60,300,753
	2,271,042,432	2,038,636,460

En la cuenta de otros pasivos, la Compañía mantiene pasivos financieros a valor razonable por ventas en corto por B/.44,745,094.

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	223,770	231,424
Reversión de provisión	(10,863)	(7,654)
Saldo al final del año	212,907	223,770

(6) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2011	2010
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,875,298,022	1,737,996,593
Personales, autos y tarjetas de crédito	858,591,493	825,902,223
Hipotecarios comerciales	939,224,265	782,287,825
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,079,345,936	960,249,667
Financiamientos interinos	395,956,863	427,411,380
Arrendamientos financieros, neto	64,215,138	52,609,178
Facturas descontadas	25,903,287	16,984,542
Prendarios	133,338,308	121,331,532
Sobregiros	91,838,870	70,691,447
Total sector interno	5,463,712,182	4,995,464,387
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	122,205,060	23,164,640
Personales, autos y tarjetas de crédito	823,874	523,575
Hipotecarios comerciales	199,948,376	152,240,013
Líneas de crédito y préstamos comerciales	546,838,721	429,088,390
Financiamientos interinos	1,399,000	98,295
Prendarios	15,682,724	69,975,484
Sobregiros	13,065,154	8,760,486
Total sector externo	899,962,909	683,850,883
Total	6,363,675,091	5,679,315,270

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 1.25% hasta 22.36% (2010: 2.50% hasta 24%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.58% (2010: 6.95%).

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

	2011	2010
Tasa fija	220,386,623	155,973,902
Tasa ajustable	5,068,662,836	4,363,889,459
Tasa variable (Libor o Prime)	1,074,625,632	1,159,451,909
	6,363,675,091	5,679,315,270

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	84,479,934	84,216,522
Provisión cargada a gastos	15,467,633	15,288,475
Recuperación de préstamos castigados	6,923,186	6,433,018
Préstamos castigados	(18,947,899)	(21,458,081)
Saldo al final del año	87,922,854	84,479,934

El 49% (2010: 47%) 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/.24,114,357 (2010: B/.22,694,427), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

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

	2011	2010
Pagos mínimos hasta 1 año	28,250,001	28,433,566
Pagos mínimos de 1 a 5 años	44,900,648	31,596,119
Total de pagos mínimos	73,150,649	60,029,685
Menos intereses no devengados	(8,935,511)	(7,420,507)
Total de arrendamientos financieros, neto	64,215,138	52,609,178

(7) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2011	% de participación 2010	2011	2010
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,435,567	6,577,007
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	5,488,353	5,423,033
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	20,464	618,506
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	96,907	78,506
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%	46%	2,552,709	2,091,237
Sky Technologies Networks, Inc.	Transmisión de datos	0%	17%	0	22,677
				15,594,000	14,810,966

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

2011

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	30-nov-2011	28,500,721	11,912,678	16,588,043	19,575,974	13,690,856	5,885,118
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2011	13,957,627	0	13,957,627	2,400,769	892	2,399,877
Processing Center, S. A.	30-nov-2011	4,582,001	4,458,605	123,396	6,179,037	7,314,818	(1,135,781)
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2011	326,535	0	326,535	11,992	3,861	8,131
Transbal, S. A.	30-sep-2011	9,229,051	3,314,944	5,914,107	3,687,805	2,717,495	970,310

2010

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

(8) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2011					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	44,946,908	77,437,141	7,010,642	220,481,992	45,904,386	395,781,069
Adiciones	2,793,338	2,701,962	597,318	17,762,298	4,428,571	28,283,487
Ventas y descartes	476,837	2,691,145	195,768	15,333,468	871,594	19,568,812
Al final del año	47,263,409	77,447,958	7,412,192	222,910,822	49,461,363	404,495,744
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	23,896,780	2,852,866	157,372,933	33,047,228	217,169,807
Gasto del período	0	2,689,062	1,236,232	17,651,784	2,504,150	24,081,228
Ventas y descartes	0	1,171,825	150,879	14,562,862	419,215	16,304,781
Al final del año	0	25,414,017	3,938,219	160,461,855	35,132,163	224,946,254
Saldo neto	47,263,409	52,033,941	3,473,973	62,448,967	14,329,200	179,549,490

	2010					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	32,686,654	65,583,689	2,542,593	198,552,450	42,047,889	341,413,275
Adiciones	13,456,133	18,847,084	4,868,456	46,890,217	6,847,052	90,908,942
Ventas y descartes	1,195,879	6,993,632	400,407	24,960,675	2,990,555	36,541,148
Al final del año	44,946,908	77,437,141	7,010,642	220,481,992	45,904,386	395,781,069
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	19,172,994	1,523,665	149,233,534	31,085,859	201,016,052
Adición por adquisición de subsidiaria	0	3,113,487	1,159,957	9,253,278	0	13,526,722
Gasto del año	0	2,261,408	438,416	18,510,612	2,826,714	24,037,150
Ventas y descartes	0	651,109	269,172	19,624,491	865,345	21,410,117
Al final del año	0	23,896,780	2,852,866	157,372,933	33,047,228	217,169,807
Saldo neto	44,946,908	53,540,361	4,157,776	63,109,059	12,857,158	178,611,262

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.42,272,947 (2010: B/.39,982,639) y una amortización acumulada de B/.36,095,535 (2010: B/.32,434,163).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 31 de diciembre de 2011, por B/.4,418,386 (2010: B/.5,994,588), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(9) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	2011	2010
Materia prima	6,132,568	4,774,788
Productos en proceso	2,664,622	1,500,309
Productos terminados	393,105	239,510
Combustibles y lubricantes en estaciones	13,503,848	6,456,250
Combustibles en tanques de la refinería	11,649,656	8,939,053
Combustibles y lubricantes por adquisición de subsidiaria	1,501,616	16,154,640
Herramientas, repuestos y accesorios	1,853,450	1,707,435
	37,698,865	39,771,985
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(634,135)	(246,253)
Inventarios, netos	37,064,730	39,525,732

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	246,253	279,114
Provisión cargada a gastos	469,118	103,820
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(81,236)	(136,681)
Saldo al final del año	634,135	246,253

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.17,941,445 (2010: B/.17,190,534) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector de hidrocarburos.

(10) 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/.110,518,630 (2010: B/.1,021,642) por ventas de valores y B/.232,633,465 (2010: B/.40,720,140) por compras de valores.

(11) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	75,625,216	63,365,408
Operaciones de seguros	11,318,296	10,264,764
Alquileres	15,812	24,593
	86,959,324	73,654,765
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,552,315)	(2,107,193)
Cuentas por cobrar, netas	84,407,009	71,547,572

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	2,107,193	1,456,673
Provisión cargada a gastos	799,164	420,000
Provisión de subsidiaria adquirida	0	570,350
Cuentas por cobrar castigadas	(354,042)	(339,830)
Saldo al final del año	2,552,315	2,107,193

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

	2011	2010
Corriente	63,379,929	50,916,555
De 31 a 90 días	14,931,303	14,082,980
Más de 90 días	8,648,092	8,655,230
Total	86,959,324	73,654,765

(12) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Empresa General de Capital, S. A.	Dic. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc.	61%	9,899,428
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Empresa General de Petróleos, S. A.	Dic. 2010	The Shell Company Limited Costa Rica (100% de las acciones) The Shell Company Limited Panamá (activos netos – incluye las estaciones de servicios)	100%	963,769

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

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

	Petróleos Delta, S. A. Panamá	Petróleos Delta, S. A. Costa Rica	Total plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantado	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipo	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuentas por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar Refinería	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,530)	(3,405,530)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,813	66,140,647
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,305)	(963,769)

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

	2011			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del año	269,134,491	20,153,777	39,700,979	328,989,247
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	883,493	7,443,895	8,327,388
Amortización del año	3,687,834	819,082	1,985,040	6,491,956
Saldo al final del año	3,687,834	1,702,575	9,428,935	14,819,344
Saldo neto al final del año	265,446,657	18,451,202	30,272,044	314,169,903

	2010			
	Plusvalía	**Marcas**	**Relaciones con clientes**	**Total**
Costo:				
Saldo al inicio de año	268,170,722	19,466,777	39,700,979	327,338,478
Aumento	963,769	687,000	0	1,650,769
Saldo al final del año	269,134,491	20,153,777	39,700,979	328,989,247
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	441,749	5,458,855	5,900,604
Amortización del año	0	441,744	1,985,040	2,426,784
Saldo al final del año	0	883,493	7,443,895	8,327,388
Saldo neto al final del año	269,134,491	19,270,284	32,257,084	320,661,859

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

(13) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,523,174 (2010: B/.2,493,511), menos una reserva de B/.978,173 (2010: B/.763,354).

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

	2011	**2010**
Saldo al inicio del año	763,354	1,440,284
Provisión cargada a gastos	396,996	0
Reversión de provisión	0	(316,317)
Pérdida en venta de activos adjudicados	(182,177)	(360,613)
Saldo al final del año	978,173	763,354

(14) 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:

	2011	2010
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.00% a 3.13%	0.10% a 3.65%
Tasa promedio ponderada	1.19%	0.96%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.10% a 8.00%	0.10% a 8.00%
Tasa promedio ponderada	3.36%	3.67%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.03% a 5.00%	0.05% a 5.25%
Tasa promedio ponderada	0.56%	0.86%

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.99,127,517 (2010: B/.0), con vencimientos varios hasta enero de 2012 y tasas de interés anual entre 0.40% y 0.52%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.52%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.99,127,745.

(16) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2011	2010
Obligaciones y colocaciones a costo histórico:		
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	500,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	0	7,160,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	5,250,000	5,250,000
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
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,000,000	0
Sub-total que pasa	14,450,000	15,910,000

	2011	2010
Sub-total que viene	14,450,000	15,910,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	0	27,909,315
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	16,430,871	26,599,243
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	59,765,625	41,015,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	55,890,625	50,546,875
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	20,000,000	5,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual Libor 6 meses más un margen	4,924,343	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	8,382,353	9,052,941
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	5,806,816	6,042,164
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual fija de 11.50%	0	7,092
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual fija de 9.00%	80,408	0
Sobregiro bancario	171,260	0
Total de obligaciones y colocaciones	185,902,301	182,083,255

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 0.99% y 7.80% (2010: 0.99% y 7.80%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 4.66% (2010: 4.36%).

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria Banco General, S. A. en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria Banco General, S. A. debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.17,736,461 (2010: B/.18,868,881), 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 Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autorizó a la subsidiaria Banco General, S. A. a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. La subsidiaria Banco General, S. A., bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.65,362,000 (2010: B/.65,112,000).

(18) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,006,566 (2010: B/.7,832,079) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	2011	2010
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	9,904,056	9,695,962
Primas emitidas	21,506,001	20,229,915
Primas ganadas	(20,622,663)	(20,021,821)
Saldo al final del año	10,787,394	9,904,056
Participación de reaseguradores	(3,374,749)	(2,704,037)
Primas no devengadas, netas	7,412,645	7,200,019
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	656,636	1,146,839
Siniestros incurridos	4,663,807	4,937,346
Siniestros pagados	(4,267,256)	(5,427,549)
Saldo al final del año	1,053,187	656,636
Participación de reaseguradores	(459,266)	(24,576)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	593,921	632,060
Total de reservas de operaciones de seguros	8,006,566	7,832,079

(19) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2011			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	46,530,796	6,207,294	79,469,974	132,208,064
A plazo	116,809,749	0	0	116,809,749
Valores a valor razonable	78,752,870	16,845,554	298,369,175	393,967,599
Valores disponibles para la venta	430,735,568	98,959,077	1,171,702,052	1,701,396,697
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	54,456,948	4,003,012	117,218,176	175,678,136
Préstamos	5,463,712,182	889,717,692	10,245,217	6,363,675,091
Total	6,190,998,113	1,015,732,629	1,677,004,594	8,883,735,336
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,401,779,812	80,280,476	9,049,180	1,491,109,468
Ahorros	1,894,789,774	101,916,441	11,604,724	2,008,310,939
A plazo	3,483,043,516	147,780,770	31,469,082	3,662,293,368
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	99,127,517	99,127,517
Obligaciones y colocaciones	27,864,168	19,924,343	138,113,790	185,902,301
Bonos perpetuos	65,362,000	0	0	65,362,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	44,745,094	44,745,094
Total	6,872,839,270	349,902,030	334,109,387	7,556,850,687
Compromisos y contingencias	760,893,081	1,014,726	0	761,907,807

	2010			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	14,603,341	6,848,283	53,316,038	74,767,662
A plazo	120,606,955	0	74,539,254	195,146,209
Valores a valor razonable	66,701,134	11,704,497	177,642,983	256,048,614
Valores disponibles para la venta	363,165,584	78,807,212	1,122,286,196	1,564,258,992
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	51,816,707	4,003,894	162,508,253	218,328,854
Préstamos	4,995,464,387	677,272,490	6,578,393	5,679,315,270
Total	5,612,358,108	778,636,376	1,596,871,117	7,987,865,601
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,167,074,509	65,134,570	11,922,266	1,244,131,345
Ahorros	1,649,381,925	135,992,549	8,231,987	1,793,606,461
A plazo	3,352,272,675	207,865,151	38,165,066	3,598,302,892
Obligaciones y colocaciones	30,530,001	7,780	151,545,474	182,083,255
Bonos perpetuos	65,112,000	0	0	65,112,000
Total	6,264,371,110	409,000,050	209,864,793	6,883,235,953
Compromisos y contingencias	576,774,560	0	0	576,774,560

(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.

	2011						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	511,556,003	2,947,796	163,781	15,460	6,068,103	11,413,817	509,337,326
Gastos de intereses y provisiones	169,826,442	0	4,257,077	479,913	0	11,413,817	163,149,615
Otros ingresos, neto	97,909,282	10,030,942	73,065,792	5,776,846	79,536,568	78,207,439	188,111,991
Gastos generales y administrativos	160,725,182	1,863,893	40,099,266	3,955,221	2,959,048	390,679	209,211,931
Gasto de depreciación y amortización	13,126,059	38,611	5,903,183	594,989	0	0	19,662,842
Participación patrimonial en asociadas	2,226,251	0	0	0	(22,678)	0	2,203,573
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	268,013,853	11,076,234	22,970,047	762,183	82,622,945	77,816,760	307,628,502
Impuesto sobre la renta	37,957,485	1,373,729	5,307,282	355,400	0	0	44,993,896
Utilidad neta	230,056,368	9,702,505	17,662,765	406,783	82,622,945	77,816,760	262,634,606
Total de activos	9,491,280,319	121,400,372	206,952,817	49,886,144	1,658,876,750	1,598,492,204	9,929,904,198
Total de pasivos	8,338,243,627	27,916,482	152,426,679	17,998,946	832,089	319,754,978	8,217,662,845

	2010						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	494,745,795	2,651,207	167,634	55,216	3,511,086	5,963,193	495,167,745
Gastos de intereses y provisiones	189,255,460	0	1,032,657	1,111,303	0	5,963,193	185,436,227
Otros ingresos, neto	86,064,983	9,320,244	38,529,325	8,572,071	69,202,510	68,221,902	143,467,231
Gastos generales y administrativos	143,792,014	1,997,569	26,014,056	4,373,292	3,326,217	273,478	179,229,670
Gasto de depreciación y amortización	14,161,538	32,220	2,901,586	947,218	0	0	18,042,562
Participación patrimonial en asociadas	980,990	0	0	0	(1,164,104)	0	(183,114)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	234,582,756	9,941,662	8,748,660	2,195,474	68,223,275	67,948,424	255,743,403
Impuesto sobre la renta	40,340,484	1,346,380	2,320,720	823,812	0	0	44,831,396
Utilidad neta	194,242,272	8,595,282	6,427,940	1,371,662	68,223,275	67,948,424	210,912,007
Total de activos	8,379,579,493	110,698,144	181,767,795	55,742,105	1,649,312,124	1,562,312,872	8,814,786,789
Total de pasivos	7,332,499,831	26,916,759	142,680,560	23,261,690	1,311,074	283,587,326	7,243,082,588

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

	2011			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	568,402,972	78,876,552	52,373,366	699,652,890
Activos no financieros	197,813,256	30,459,480	0	228,272,736

	2010			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	512,541,293	66,401,113	59,509,456	638,451,862
Activos no financieros	200,330,648	29,807,982	0	230,138,630

(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 42,458,999 acciones (2010: 42,371,733 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (2010: 266,686 acciones en tesorería).

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	42,371,733	42,254,914
Acciones emitidas	87,266	116,819
Saldo al final del año	42,458,999	42,371,733

El saldo de la reserva legal por B/.20,812,902 (2010: B/.19,144,718), corresponde a las subsidiarias: Empresa General de Seguros, S. A., Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V. (2010: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., Empresa General de Seguros, S. A., Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V.), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.2,676,690 (2010: B/.2,026,100).

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2011, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 283,675 (2010: 329,010), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.31.26 (2010: B/.24.38). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2016 (2010: hasta el año 2016).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	2011		2010	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del año	329,010	24.38	327,890	20.07
Otorgadas	40,000	50.21	115,000	38.95
Ejecutadas	(84,335)	22.63	(113,880)	19.68
Canceladas	(1,000)	20.00	0	0
Opciones al final del año	283,675	31.26	329,010	24.38

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	4,799,993	3,518,769
Provisión cargada a gastos	1,423,669	1,281,224
Saldo al final del año	6,223,662	4,799,993

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

Las acciones preferidas emitidas el 15 de noviembre de 2006 por B/.50,000,000 (2010: B/.50,000,000), corresponden a una emisión pública de acciones preferidas nominativas no acumulativas por un total hasta 500,000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El 29 de septiembre de 2006, la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante resolución No. 230-06, autoriza la Adenda 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/.169,479,798 (2010: B/.130,811,726) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas de B/.2,287,500 (2010: B/.2,287,500) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 que asciende a 42,393,508 (2010: 42,286,818).

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

	2011	2010
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	167,192,298	128,524,226
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,393,508	42,286,818
Utilidad neta por acción	3.94	3.04
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	164,446,711	126,088,043
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,708,404	42,583,049
Utilidad neta por acción diluida	3.85	2.96

(23) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2011	2010	2011	2010
(Pérdida) ganancia no realizada en valores	(586,842)	(558,195)	(6,662,132)	4,506,310
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	455,235	1,631,256	267,674	3,537,624
Ganancia en venta de valores	2,504,748	2,301,461	14,753,154	4,228,983
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	429,406	(817,660)	(301,430)	(3,571,520)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	2,802,547	2,556,862	8,057,266	8,701,397

(24) Otros Ingresos

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2011	2010	2011	2010
Dividendos	983,286	1,452,932	2,355,588	2,994,849
Servicios bancarios varios	2,308,151	2,482,286	8,993,173	9,248,094
Servicios fiduciarios	43,844	46,015	207,059	217,589
Alquileres ganados	197,097	135,609	754,456	555,684
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(13,180)	1,423,070	843,768	3,932,023
Otros ingresos	3,438,314	2,960,695	8,292,822	7,159,874
Total de otros ingresos	6,957,512	8,500,607	21,446,866	24,108,113

(25) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Jubilación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la subsidiaria Banco General, S. A. fue modificado y sólo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la subsidiaria Banco General, S. A. por un agente fiduciario independiente; los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.223,148 (2010: B/.224,225).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2010: B/.134,568); este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales del año 2009, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,224,419. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,676,850 (2010: B/.1,860,500).

Aunque el fondo del Plan de Jubilación mantenga actualmente un déficit en sus Reservas Técnicas, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2012 hasta el año 2016 inclusive, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso hasta ese año, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 6%, de acuerdo al último estudio actuarial.

Plan de Opción de Compra de Acciones
El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, es de 472,000 (2010: 472,000). El saldo de estas opciones es de 283,675 (2010: 329,010). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.643,662 (2010: B/.636,529). Este plan estará vigente hasta el año 2016.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos *Basados en Acciones* es de 2,140,675 (2010: 2,019,925). El saldo de estas opciones es de 1,599,257 (2010: 1,752,334). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.1,065,120 (2010: B/.1,032,434). Este plan estará vigente hasta el año 2016.

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

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

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

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

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

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

En el 2011 se otorgaron 32,180 (2010: 40,894) acciones bajo el plan de acciones y se registró un gasto de B/.1,478,671 (2010: B/.1,435,788). A continuación detallamos el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	2011	2010
Acciones al inicio del año	284,106	325,000
Acciones otorgadas	(32,180)	(40,894)
Saldo al final del año	251,926	284,106

(26) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

Mediante el Registro Oficial de la Industria Nacional, la subsidiaria Plastiglas, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 de 20 de marzo de 1986. La inscripción de esta subsidiaria en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene vencimiento en el año 2015.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	IV Trimestre		Acumulado	
	2011	2010	2011	2010
Impuesto sobre la renta, estimado	12,183,469	12,832,425	49,008,472	41,442,061
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(1,159,711)	0	(3,179,274)	1,017,996
Impuesto sobre la renta, diferido	739,930	2,563,442	(835,302)	2,371,339
	11,763,688	15,395,867	44,993,896	44,831,396

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

	2011	2010
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	307,628,502	255,743,403
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(256,275,130)	(227,477,746)
Costos y gastos no deducibles	116,285,965	106,846,531
Utilidad neta gravable	167,639,337	135,112,188
Impuesto sobre la renta, estimado	49,008,472	41,442,061

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

	2011		2010	
	Utilidad neta gravable	**Impuesto sobre la renta**	**Utilidad neta gravable**	**Impuesto sobre la renta**
Empresas Financieras	134,991,430	40,497,429	124,706,668	37,412,000
Empresas No Financieras	32,647,907	8,511,043	10,405,520	4,030,061
Total	167,639,337	49,008,472	135,112,188	41,442,061

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 es de 15.93% (2010: 16.20%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30%, para bancos e instituciones financieras y 25% para las otras compañías o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables, el que resulte mayor.

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

	2011	2010
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	21,193,438	20,670,687
Reserva para activos adjudicados para la venta	245,202	207,902
Ingreso por comisiones diferidas	5,207,938	4,781,641
Depreciación de activos fijos	(316,138)	(292,978)
Otros activos	818,297	728,381
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,148,737	26,095,633
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(276,530)	(117,813)
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(2,021)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,681,429	2,376,866
Operaciones de seguros	489,392	453,553
Comisiones diferidas	37,840	0
Otros activos	(3,742)	0
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	2,928,389	2,710,585

(27) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	2011		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	118,939,040	34,455,922	153,394,962
Garantías bancarias	88,506,627	27,979,592	116,486,219
Cartas promesa de pago	492,026,626	0	492,026,626
Total	699,472,293	62,435,514	761,907,807

	2010		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	72,274,453	13,910,527	86,184,980
Garantías bancarias	66,597,722	35,402,246	101,999,968
Cartas promesa de pago	388,589,612	0	388,589,612
Total	527,461,787	49,312,773	576,774,560

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, Petróleos Delta, S. A. mantenía línea de crédito por B/.65,000,000 para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuesto relacionadas con la compra de combustibles.

(28) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,299,678,125 (2010: B/.1,332,014,764) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.4,848,332,922 (2010: B/.4,005,289,739). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(29) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	2011				
	Vencimiento remanente del valor nocional			Valor razonable	
Métodos de contabilización	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	57,500,000	57,500,000	0	611,011
Valor razonable	10,000,000	12,302,632	22,302,632	0	3,947,410
Derivados para negociar	231,100,747	150,417,755	381,518,502	3,150,992	1,400,541
Total	241,100,747	220,220,387	461,321,134	3,150,992	5,958,962

	2010				
	Vencimiento remanente del valor nocional			Valor razonable	
Métodos de contabilización	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	57,500,000	57,500,000	380,657	0
Valor razonable	0	23,565,790	23,565,790	0	2,993,233
Derivados para negociar	63,860,296	106,069,324	169,929,620	2,849,856	1,976,063
Total	63,860,296	187,135,114	250,995,410	3,230,513	4,969,296

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.(991,668) (2010: B/.380,657), 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/.287,294 (2010: B/.236,694).

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

	2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,150,992	0	3,150,992	0
Pasivos financieros a valor razonable	5,958,962	70,738	5,888,224	0

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través	3,230,513	0	3,230,513	0
Pasivos financieros a valor razonable a través	4,969,296	34,593	4,934,703	0

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

(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/intereses acumulados por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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

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

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

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

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

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

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

	2011		2010	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	189,672,105	189,672,105	111,023,105	111,023,105
Depósitos en bancos	249,017,813	252,111,401	269,913,871	281,114,341
Valores mantenidos hasta su vencimiento	175,678,136	197,503,900	218,328,854	240,618,007
Préstamos	6,363,675,091	6,388,971,730	5,679,315,270	5,674,518,037
	6,978,043,145	7,028,259,136	6,278,581,100	6,307,273,490
Pasivos:				
Depósitos	7,161,713,775	7,183,025,559	6,636,040,698	6,666,305,750
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	350,391,818	348,103,846	247,195,255	258,095,618
	7,512,105,593	7,531,129,405	6,883,235,953	6,924,401,368

(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 expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

	Préstamos		Inversiones	
	2011	2010	2011	2010
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	33,690	27,456	330	390
Provisión por deterioro	3,623	1,707	213	224
Monto bruto, neto de provisión	30,067	25,749	117	166
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	6,329,985	5,651,859	0	0
Provisión por deterioro	74,888	74,243	0	0
Monto bruto, neto de provisión	6,255,097	5,577,616	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.9,412,000 (2010: B/.8,530,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

	2011	2010
	(en Miles)	
Corriente	5,906,242	5,227,043
De 31 a 90 días	418,587	422,858
Más de 90 días y vencidos	38,846	29,414
Total	6,363,675	5,679,315

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
  La reserva para inversiones con desmejora permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual en base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos a valor razonable o disponible para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente en base a su valor de mercado y/o a un análisis individual de la inversión basado en sus flujos de efectivo estimados.

- 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:

	2011	2010
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	3,534,032	3,123,199
Hipotecas sobre bien mueble	223,033	222,994
Otras garantías	1,805,933	1,656,982
Sin garantías	800,677	676,140
Total	6,363,675	5,679,315

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	Préstamos		Inversiones	
	2011	2010	2011	2010
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	3,252,832	2,820,968	909,236	800,841
Consumo	2,858,632	2,589,621	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,361,806	1,237,795
Otros sectores	252,211	268,726	0	0
	6,363,675	5,679,315	2,271,042	2,038,636
Concentración Geográfica:				
Panamá	5,463,712	4,995,464	563,945	481,683
América Latina y el Caribe	889,718	677,272	119,808	94,515
Estados Unidos de América y otros	10,245	6,579	1,587,289	1,462,438
	6,363,675	5,679,315	2,271,042	2,038,636

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones están basadas en la ubicación del emisor.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto al cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) Riesgo de Mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Administración de riesgo de mercado:
Las políticas y límites globales de exposición a inversiones que se establecen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía en base a lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

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

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

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

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

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

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

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

  La Compañía no posee posiciones propias significativas en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía un total de B/.3,798,277 (2010: B/.1,709,816) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

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

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

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

				2011			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	80,287,898	10,021,851	26,500,000	0	0	0	116,809,749
Inversiones en valores	476,428,290	95,098,943	191,055,038	758,853,526	415,953,694	157,737,331	2,095,126,822
Préstamos	5,768,236,844	268,089,802	127,941,147	187,038,649	11,173,946	1,194,703	6,363,675,091
Total	6,324,953,032	373,210,596	345,496,185	945,892,175	427,127,640	158,932,034	8,575,611,662
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,971,154,372	533,481,550	793,737,612	1,363,066,783	5,587,056	1,307,251	5,668,334,624
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	99,127,517	0	0	0	0	0	99,127,517
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	123,940,320	43,315,493	5,542,680	4,341,443	5,426,804	68,697,561	251,264,301
Total	3,194,222,209	576,797,043	799,280,292	1,367,408,226	11,013,860	70,004,812	6,018,726,442
Total sensibilidad de tasa de interés	3,130,730,823	(203,586,447)	(453,784,107)	(421,516,051)	416,113,780	88,927,222	2,556,885,220

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

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

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

	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
Al 31 de diciembre de 2011:		
Inversiones en valores	(71,017,138)	71,017,138
Préstamos	(15,062,388)	15,062,388
Depósitos de clientes	48,827,901	(48,827,901)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	128,866	(128,866)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	23,702,936	(23,702,936)
Impacto neto	(13,419,823)	13,419,823
Al 31 de diciembre de 2010:		
Inversiones en valores	(50,200,279)	50,200,279
Préstamos	(16,553,110)	16,553,110
Depósitos de clientes	41,905,202	(41,905,202)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	25,924,329	(25,924,329)
Impacto neto	1,076,142	(1,076,142)

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

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

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

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

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

	2011							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	189,672,105	0	0	0	0	0	0	189,672,105
Depósitos en bancos	212,495,961	10,021,852	26,500,000	0	0	0	0	249,017,813
Inversiones en valores, neta	278,255,924	106,193,411	211,130,523	925,781,834	509,727,221	178,578,239	76,969,280	2,286,636,432
Préstamos	876,993,758	632,014,661	811,345,637	3,543,200,290	343,313,808	156,806,937	0	6,363,675,091
Inventarios, netos	36,400,284	386,795	277,651	0	0	0	0	37,064,730
Cuentas por cobrar, netas	67,592,475	1,585,263	13,743,447	1,291,820	0	0	194,004	84,407,009
Otros activos, neto	99,513,497	37,311,251	89,284,118	12,768,504	8,328,573	34,678,768	544,659,121	826,543,832
Total	1,760,924,004	787,513,233	1,152,281,376	4,483,042,448	861,369,602	370,063,944	621,822,405	10,037,017,012
Pasivos:								
Depósitos	4,037,910,025	534,382,634	796,249,283	1,786,277,526	5,587,056	1,307,251	0	7,161,713,775
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	99,127,517	0	0	0	0	0	0	99,127,517
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	27,198,315	12,112,368	9,783,059	121,846,194	11,626,804	3,335,561	65,362,000	251,264,301
Otros pasivos	328,046,149	35,856,100	76,413,819	9,532,015	1,404,346	0	254,304,823	705,557,252
Total	4,492,282,006	582,351,102	882,446,161	1,917,655,735	18,618,206	4,642,812	319,666,823	8,217,662,845
Posición neta	(2,731,358,002)	205,162,131	269,835,215	2,565,386,713	842,751,396	365,421,132	302,155,582	1,819,354,167

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

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación A hasta BBB-) por B/.1,700,602,104 (2010: B/.1,527,410,398), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.69,911,956 (2010: B/.123,282,604) 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 entre 2.07 y 3.84 años (2010: 1.34 y 3.02 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:

	2011	2010
Al final del año	27.03%	27.06%
Promedio del año	27.15%	29.87%
Máximo del año	29.06%	31.68%
Mínimo del año	25.82%	27.06%

(e) Riesgo Operacional

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

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

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

(f) Administración de Capital

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

	2011	2010
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	19.48%	20.31%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	16.05%	16.57%

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 31 de diciembre de 2011.

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

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

(c) Deterioro en inversiones en valores

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo o ha sufrido una baja en su calificación de grado de inversión por debajo de B+, hay incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares que cambian de manera material los términos y condiciones originales del instrumento.

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria

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

(b) Ley Bancaria de Costa Rica

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

(c) Ley de Empresas Financieras

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

(d) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(e) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(f) Ley de Valores

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

(g) Ley de Fideicomiso

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

(h) Ley de Hidrocarburos

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

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

Anexo 1

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Activos	**Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria**	**Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Inversiones, S. A.**	**Sub-total**	**Eliminaciones**	**Total Consolidado**
Efectivo y efectos de caja	189,669,570	0	2,535	0	189,672,105	0	189,672,105
Depósitos en bancos:							
A la vista	127,519,637	43,164,650	7,941,433	1,053,713	179,679,433	47,471,369	132,208,064
A plazo	116,809,749	1,583,061	0	0	118,392,810	1,583,061	116,809,749
Total de depósitos en bancos	244,329,386	44,747,711	7,941,433	1,053,713	298,072,243	49,054,430	249,017,813
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	433,998,956	44,747,711	7,943,968	1,053,713	487,744,348	49,054,430	438,689,918
Valores a valor razonable	393,967,599	0	0	0	393,967,599	0	393,967,599
Valores disponibles para la venta	1,733,425,987	0	40,094,754	475,106	1,773,995,847	72,599,150	1,701,396,697
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	175,678,136	0	0	0	175,678,136	0	175,678,136
Préstamos	6,370,212,477	0	0	0	6,370,212,477	6,537,386	6,363,675,091
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	87,922,854	0	0	0	87,922,854	0	87,922,854
Comisiones no devengadas	19,189,960	0	0	0	19,189,960	0	19,189,960
Préstamos, neto	6,263,099,663	0	0	0	6,263,099,663	6,537,386	6,256,562,277
Inversiones en asociadas	14,820,000	0	0	487,398,169	502,218,169	486,624,169	15,594,000
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	84,933,988	70,050,202	17,293,224	0	172,277,414	(7,272,076)	179,549,490
Inventarios, netos	0	26,823,195	10,241,535	0	37,064,730	0	37,064,730
Obligaciones de clientes por aceptaciones	33,756,540	0	0	0	33,756,540	0	33,756,540
Ventas de valores pendientes de liquidación	110,518,630	0	0	0	110,518,630	0	110,518,630
Cuentas por cobrar, netas	22,964,956	48,992,541	54,273,603	11,793,693	138,024,793	53,617,784	84,407,009
Intereses acumulados por cobrar	35,598,079	0	47,847	0	35,645,926	428,072	35,217,854
Impuesto sobre la renta diferido	27,148,737	0	0	0	27,148,737	0	27,148,737
Plusvalía y activos intangibles, netos	295,054,770	309,662	7,175,363	0	302,539,795	(11,630,108)	314,169,903
Activos adjudicados para la venta, neto	1,545,001	0	0	0	1,545,001	0	1,545,001
Otros activos	83,557,659	16,029,506	23,501,417	0	123,088,582	(1,549,095)	124,637,677
Total de activos	9,710,068,701	206,952,817	160,571,711	500,720,681	10,578,313,910	648,409,712	9,929,904,198

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	1,538,359,629	0	0	0	1,538,359,629	47,250,161	1,491,109,468
Ahorros	2,008,532,147	0	0	0	2,008,532,147	221,208	2,008,310,939
A plazo:							
Particulares	3,606,094,517	0	0	0	3,606,094,517	1,583,061	3,604,511,456
Interbancarios	57,781,912	0	0	0	57,781,912	0	57,781,912
Total de depósitos	7,210,768,205	0	0	0	7,210,768,205	49,054,430	7,161,713,775
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	99,127,517	0	0	0	99,127,517	0	99,127,517
Obligaciones y colocaciones	170,675,633	86,775,000	6,789,054	0	264,239,687	78,337,386	185,902,301
Bonos perpetuos	65,362,000	0	0	0	65,362,000	0	65,362,000
Aceptaciones pendientes	33,756,540	0	0	0	33,756,540	0	33,756,540
Compras de valores pendientes de liquidación	232,633,465	0	0	0	232,633,465	0	232,633,465
Intereses acumulados por pagar	46,246,768	472,769	0	0	46,719,537	428,072	46,291,465
Reservas de operaciones de seguros	8,006,566	0	0	0	8,006,566	0	8,006,566
Impuesto sobre la renta diferido	2,928,389	0	0	0	2,928,389	0	2,928,389
Otros pasivos	308,681,135	65,178,910	61,556,418	834,632	436,251,095	54,310,268	381,940,827
Total de pasivos	8,178,186,218	152,426,679	68,345,472	834,632	8,399,793,001	182,130,156	8,217,662,845
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,021,446,529	10,000,000	31,495,000	164,679,949	1,227,621,478	1,068,078,642	159,542,836
Acciones preferidas	50,000,000	0	0	0	50,000,000	0	50,000,000
Reserva legal	20,568,876	0	148,856	0	20,717,732	2,581,520	18,136,212
Reservas de capital	27,698,063	(423,862)	6,285,887	4,072,582	37,632,670	12,772,284	24,860,386
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	407,329,132	44,950,000	40,794,747	27,827,499	520,901,378	176,358,258	344,543,120
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	410,712,172	44,950,000	41,860,491	331,133,518	828,656,181	(34,050,630)	862,706,811
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,530,425,640	54,526,138	79,790,234	499,886,049	2,164,628,061	1,049,381,816	1,115,246,245
Participación no controladora en subsidiarias	1,456,843	0	12,436,005	0	13,892,848	(583,102,260)	596,995,108
Total de patrimonio	1,531,882,483	54,526,138	92,226,239	499,886,049	2,178,520,909	466,279,556	1,712,241,353
Total de pasivos y patrimonio	9,710,068,701	206,952,817	160,571,711	500,720,681	10,578,313,910	648,409,712	9,929,904,198

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

Anexo 2

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	408,177,655	0	0	0	408,177,655	1,601,409	406,576,246
Depósitos en bancos	2,609,479	163,781	15,533	12,496	2,801,289	180,942	2,620,347
Valores	75,260,770	0	229,305	0	75,490,075	2,579,005	72,911,070
Comisiones de préstamos	27,229,863	0	0	0	27,229,663	0	27,229,663
Total de ingresos por intereses y comisiones	513,277,567	163,781	244,838	12,496	513,698,682	4,361,356	509,337,326
Gasto por intereses:							
Depósitos	137,788,286	0	0	0	137,788,286	180,942	137,607,344
Obligaciones y colocaciones	9,131,929	4,257,077	479,913	0	13,868,919	4,180,414	9,688,505
Total de gastos por intereses	146,920,215	4,257,077	479,913	0	151,657,205	4,361,356	147,295,849
Ingreso neto por intereses y comisiones	366,357,352	(4,093,296)	(235,075)	12,496	362,041,477	0	362,041,477
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	15,467,633	0	0	0	15,467,633	0	15,467,633
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión, neta	(10,863)	0	0	0	(10,863)	0	(10,863)
Provisión para activos adjudicados para la venta	396,996	0	0	0	396,996	0	396,996
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	350,503,586	(4,093,296)	(235,075)	12,496	346,187,711	0	346,187,711
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	105,678,109	0	0	0	105,678,109	17,759	105,660,350
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	82,616,154	12,320,817	0	94,936,971	0	94,936,971
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	5,201,532	0	5,201,532	0	5,201,532
Primas de seguros, netas	10,401,524	0	0	0	10,401,524	0	10,401,524
Ganancia en instrumentos financieros, neta	8,057,266	0	0	0	8,057,266	0	8,057,266
Otros ingresos	13,058,641	6,402,161	1,845,201	77,738,227	99,044,230	77,597,364	21,446,866
Gastos por comisiones y otros gastos	(41,601,405)	(15,952,523)	(56,349)	0	(57,610,277)	(17,759)	(57,592,518)
Total de otros ingresos, neto	95,594,135	73,065,792	19,311,201	77,738,227	265,709,355	77,597,364	188,111,991
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	104,603,378	7,061,190	2,013,187	0	113,677,755	0	113,677,755
Depreciación y amortización	13,164,534	5,903,183	595,125	0	19,662,842	0	19,662,842
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	10,743,516	5,999,197	123,725	0	16,866,438	0	16,866,438
Otros gastos	45,432,219	27,038,879	6,331,561	65,079	78,867,738	200,000	78,667,738
Total de gastos generales y administrativos	173,943,647	46,002,449	9,063,598	65,079	229,074,773	200,000	228,874,773
Utilidad neta operacional	272,154,074	22,970,047	10,012,528	77,685,644	382,822,293	77,397,364	305,424,929
Participación patrimonial en asociadas	2,226,251	0	(22,678)	0	2,203,573	0	2,203,573
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	274,380,325	22,970,047	9,989,850	77,685,644	385,025,866	77,397,364	307,628,502
Impuesto sobre la renta, estimado	37,318,155	5,307,282	3,203,761	0	45,829,198	0	45,829,198
Impuesto sobre la renta, diferido	(835,302)	0	0	0	(835,302)	0	(835,302)
Impuesto sobre la renta, neto	36,482,853	5,307,282	3,203,761	0	44,993,896	0	44,993,896
Utilidad neta	237,897,472	17,662,765	6,786,089	77,685,644	340,031,970	77,397,364	262,634,606
Menos:							
Participación no controladora en subsidiarias	354,343	0	158,645	0	512,988	92,641,820	93,154,808
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Compañía controladora	237,543,129	17,662,765	6,627,444	77,685,644	339,518,982	170,039,184	169,479,798
Utilidades no distribuidas al inicio del período	310,327,914	29,087,235	35,296,644	333,207,181	707,918,974	(72,939,819)	780,858,793
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal	(1,563,929)	0	(63,597)	0	(1,627,526)	609,932	(1,017,594)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(124,685,304)	(1,800,000)	0	(79,759,307)	(206,244,611)	126,485,304	(79,759,307)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(3,750,000)	0	0	0	(3,750,000)	1,462,500	(2,287,500)
Impuesto sobre dividendos	(7,159,638)	0	0	0	(7,159,638)	2,592,259	(4,567,379)
Utilidades no distribuidas al final del período	410,712,172	44,950,000	41,860,491	331,133,518	828,656,181	(34,050,630)	862,706,811

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

Anexo 3

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	237,897,472	17,662,765	6,786,089	77,685,644	340,031,970	77,397,364	262,634,606
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Revaluación de valores disponibles para la venta	7,355,720	0	0	0	7,355,720	0	7,355,720
Revaluación de instrumentos de cobertura	(991,668)	0	0	0	(991,668)	0	(991,668)
Revaluación de plan de opciones	1,065,120	0	0	773,945	1,839,065	0	1,839,065
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(423,862)	0	0	(423,862)	0	(423,862)
Total de otros ingresos integrales, neto	7,429,172	(423,862)	0	773,945	7,779,255	0	7,779,255
Total de utilidades integrales	245,326,644	17,238,903	6,786,089	78,459,589	347,811,225	77,397,364	270,413,861
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	244,972,301	17,238,903	6,627,444	78,459,589	347,298,237	170,599,680	176,698,557
Participación no controladora en subsidiarias	354,343	0	158,645	0	512,988	(93,202,316)	93,715,304
Total de utilidades integrales	245,326,644	17,238,903	6,786,089	78,459,589	347,811,225	77,397,364	270,413,861