COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO 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 marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

Liquidez	31-Mar-11	31-Dic-10
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	38.02%	36.68%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	36.70%	35.37%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	27.78%	27.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.70%	4.32%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	84.24%	84.05%
Préstamos, Netos/Total de activos	61.54%	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$2,559.14 millones al 31 de marzo de 2011, los cuales comparados con US$2,434.38 millones al 31 de diciembre de 2010, presentan un incremento de US$124.75 millones. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 27.78% y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 36.70%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2010 al 31 de marzo 2011, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios excluyendo acciones preferidas) en US$29.30 millones o 3.01% de US$973.07 millones a US$1,002.37 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 17.53% en el período, comparada con 17.83% en diciembre 2010.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias, en el período transcurrido al 31 de marzo de 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 20.34% o US$12.65 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$62.22 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 a US$74.87 millones en marzo de 2011.

La utilidad neta (a accionistas mayoritarios excluyendo accionistas preferentes) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$8.84 millones o 27.39%, pasando de US$32.26 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 a US$41.10 millones en el mismo periodo del 2011.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-Mar-11	31-Mar-10	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	123,746,404	121,770,725	1.62%
Gasto de intereses	37,199,114	44,097,852	-15.64%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**86,547,290**	**77,672,873**	**11.43%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	185,229,438	142,150,078	30.31%
Préstamos, netos	5,421,221,895	5,331,876,999	1.68%
Inversiones	2,118,136,787	1,940,934,143	9.13%
Total	**7,724,588,120**	**7,414,961,221**	**4.18%**
Margen neto de interés	4.48%	4.19%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de marzo de 2011 fue de US$123.75 millones en comparación con US$121.77 millones en el mismo periodo del 2010, lo que representa un aumento de US$1.98 millones o 1.62%. El total de gastos por intereses disminuyó US$6.90 millones o 15.64%, de US$44.10 millones a US$37.20 millones en el periodo. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$8.87 millones a US$86.55 millones con relación al período 2010, impactando positivamente el margen neto de intereses de 4.48% al 31 de marzo de 2011 comparado con 4.19% en el 2010.

- Otros ingresos (gastos)

	31-Mar-11	31-Mar-10	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	24,302,664	20,636,042	17.77%
Ventas de derivados de petróleo, netas	25,330,670	11,193,707	126.29%
Ventas de envases plásticos, netas	420,244	2,772,864	-84.84%
Primas de seguros, neta	2,873,668	2,379,726	20.76%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,156,672	1,507,979	-23.30%
Otros ingresos	5,761,641	6,054,123	-4.83%
Gastos por comisiones y otros gastos	(13,186,820)	(9,757,996)	35.14%
Total de otros ingresos, neto	**46,658,739**	**34,786,445**	**34.13%**

El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$46.66 millones, comparado con US$34.79 millones el mismo período del 2010, lo que representó un aumento de 34.13%. Este movimiento se produjo principalmente por el aumento de US$14.14 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 17.77% pasando de US$20.64 millones a US$24.30 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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 126.29% pasando de US$11.19 millones al 31 de marzo de 2010 a US$25.33 millones en el mismo período del 2011.

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$420 mil para el período terminado al 31 de marzo de 2011, mientras que para el 2010 fueron por US$2.77 millones, lo que representó una disminución de 84.84%. 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$2.87 millones al 31 de marzo de 2011, presentando un aumento de 20.76% con respecto al período 2010, cuando se mostraba en US$2.38 millones.

La ganancia neta en instrumentos financieros disminuyó US$351 mil en el período, pasando de US$1.51 millones al 31 de marzo del 2010 a US$1.16 millones en el 2011.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y ganancia en venta de activo fijo, tuvieron una disminución de 4.83%, pasando de US$6.05 millones a US$5.76 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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$3.43 millones o 35.14%, de US$9.76 millones durante el período terminado del 31 de marzo de 2010 a US$13.19 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 marzo de 2011:

	31-Mar-11	31-Mar-10	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	27,220,545	24,925,612	9.21%
Depreciación y amortización	5,161,912	4,362,220	18.33%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	3,989,290	3,085,109	29.31%
Otros gastos	18,899,104	14,877,509	27.03%
Total de gastos generales y administrativos	**55,270,851**	**47,250,450**	**16.97%**
Eficiencia operativa	41.32%	42.05%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.46%	2.21%	

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011, el total de gastos generales y administrativos fue de US$55.27 millones, mientras que para el período terminado el 31 de marzo de 2010 fue de US$47.25 millones, presentando así un aumento de US$8.02 millones o 16.97%, mayormente producto del aumento de US$2.29 millones en salarios y otros gastos de personal y US$4.02 millones en otros gastos.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 49.25% del total de gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2011 (52.75% en el 2010) y muestran un aumento de 9.21% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$799 mil o 18.33% de US$4.36 millones a US$5.16 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo 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$904 mil o 29.31% de US$3.09 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 a US$3.99 millones en el 2011.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 27.03% resultando en US$18.90 millones a marzo 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 41.32% comparado con 42.05% 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 17.53% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 36.70% ó US$2,559 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 primer 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-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11
Dividendo/acción común	0.22	0.22	0.70	1.57	0.43
Deuda total/Patrimonio	0.34x	0.26x	0.28x	0.16x	0.15x
Préstamos, netos/total de activo	61.96%	62.85%	63.27%	63.27%	61.54%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.20%	30.49%	30.34%	30.90%	32.33%
Morosidad/Reserva	0.48x	0.50x	0.46x	0.37x	0.46x
Morosidad/Préstamos brutos	0.75%	0.78%	0.69%	0.55%	0.70%

*Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

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 marzo 2011
(Cifras en Balboas)

	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	98,826,128	99,858,349	101,603,966	99,049,407	99,987,296
Depósitos en bancos	666,817	785,544	680,191	722,168	669,782
Inversión en valores	17,401,639	17,826,365	18,274,890	16,960,924	17,089,626
Comisiones de préstamos	4,876,141	5,402,739	6,044,421	6,188,056	5,999,700
Total de ingresos por intereses y comisiones	**121,770,725**	**123,872,997**	**126,603,468**	**122,920,555**	**123,746,404**
Gasto de intereses:					
Depósitos	38,773,746	38,225,748	37,536,727	36,519,696	34,060,270
Obligaciones y colocaciones	5,324,106	5,103,348	4,833,184	4,155,165	3,138,844
Total de gasto de intereses	**44,097,852**	**43,329,096**	**42,369,911**	**40,674,861**	**37,199,114**
Ingreso neto de intereses y comisiones	**77,672,873**	**80,543,901**	**84,233,557**	**82,245,694**	**86,547,290**
Provisión para pérdidas en préstamos	2,900,783	2,979,698	2,794,284	6,613,710	3,549,444
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	(11,773)	3,995	0	124	0
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	6,167	900	8,307	(331,691)	62,810
Ingresos neto de intereses, después de provisión	**74,777,696**	**77,559,308**	**81,430,966**	**75,963,551**	**82,935,036**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	20,636,042	21,196,812	23,990,352	23,858,159	24,302,664
Ventas de derivados de petróleo, netas	11,193,707	10,826,091	11,547,081	13,250,581	25,330,670
Ventas de envases plásticos, netas	2,772,864	1,574,946	1,310,947	1,005,029	420,244
Primas de seguros, neto	2,379,726	2,528,923	2,235,287	2,408,067	2,873,668
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,507,979	1,256,377	3,380,179	2,556,862	1,156,672
Otros ingresos	6,054,123	4,492,746	5,060,637	8,500,561	5,761,641
Gasto por comisiones y otros gastos	(9,757,996)	(9,814,021)	(10,210,254)	(12,275,861)	(13,186,820)
Total de otros ingresos, neto	**34,786,445**	**32,061,874**	**37,314,229**	**39,303,398**	**46,658,739**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	24,925,612	25,096,895	25,921,358	26,339,842	27,220,545
Depreciación y amortización	4,362,220	4,589,164	4,553,510	4,537,668	5,161,912
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	3,085,109	3,214,705	2,984,790	3,012,155	3,989,290
Otros gastos	14,877,509	15,137,860	15,857,947	18,775,888	18,899,104
Total de gastos generales y administrativos	**47,250,450**	**48,038,624**	**49,317,605**	**52,665,553**	**55,270,851**
Utilidad neta operacional	**62,313,691**	**61,582,558**	**69,427,590**	**62,601,396**	**74,322,924**
Participación patrimonial en asociadas	(98,298)	182,441	204,138	(471,395)	547,225
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	62,215,393	61,764,999	69,631,728	62,130,001	74,870,149
Impuesto sobre la renta, neto	9,338,212	9,617,887	10,479,430	15,395,483	11,068,227
Utilidad neta	**52,877,181**	**52,147,112**	**59,152,298**	**46,734,518**	**63,801,922**

Representante Legal

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

	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11
Activos					
Efectivo y efectos de caja	97,183,396	98,708,340	100,289,392	111,023,105	121,637,015
Depósitos en bancos:					
A la vista	58,608,180	53,754,195	40,076,683	74,767,662	91,519,790
A plazo	233,750,279	217,474,983	117,272,697	195,146,209	219,893,588
Total de depósitos en bancos	292,358,459	271,229,178	157,349,380	269,913,871	311,413,378
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	389,541,855	369,937,518	257,638,772	380,936,976	433,050,393
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	20,000,000	15,000,000	15,000,000	0	0
Valores a valor razonable	453,202,935	403,527,834	247,443,539	256,048,614	362,514,659
Valores disponibles para la venta, neto	1,394,486,150	1,417,807,255	1,708,211,193	1,564,258,992	1,548,552,518
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	278,996,129	254,487,526	236,089,575	218,328,854	200,221,501
Préstamos	5,412,472,680	5,493,468,710	5,633,434,116	5,679,315,270	5,776,459,201
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	85,914,226	85,471,876	84,357,418	84,479,934	88,274,093
Comisiones no devengadas	16,760,345	17,270,845	17,528,527	17,563,032	17,978,015
Préstamos, neto	5,309,798,109	5,390,725,989	5,531,548,171	5,577,272,304	5,670,207,093
Inversiones en asociadas	15,424,909	14,673,374	14,877,511	14,810,966	14,797,826
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	137,160,846	135,101,439	131,911,654	178,611,262	176,736,943
Inventarios, netos	20,890,065	16,792,057	26,067,108	39,525,732	50,844,310
Obligaciones de clientes por aceptaciones	21,230,264	18,231,766	24,478,268	35,413,365	37,618,205
Ventas de valores pendientes de liquidación	2,159,448	2,572,364	6,135,924	1,021,642	143,714,024
Cuentas por cobrar, netas	72,013,663	73,981,377	72,431,108	71,547,572	80,780,557
Intereses acumulados por cobrar	31,310,388	34,166,032	33,416,360	33,807,421	33,051,983
Impuesto diferido	29,010,516	29,124,883	28,846,143	26,095,633	27,222,730
Plusvalía por adquisición	320,831,179	320,224,485	319,617,787	319,011,090	319,713,742
Activos adjudicados para la venta, neto	1,085,600	1,175,307	1,311,480	1,730,157	1,596,246
Otros activos, netos	72,659,786	79,702,854	88,010,349	96,366,209	112,667,398
Total de activos	**8,569,801,842**	**8,577,232,060**	**8,743,034,942**	**8,814,786,789**	**9,213,290,128**

Representante Legal

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

	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,119,805,873	1,139,846,064	1,123,171,864	1,244,131,345	1,369,581,211
Ahorros	1,486,092,862	1,542,768,838	1,590,731,617	1,793,606,461	1,774,469,588
A plazo fijo	3,651,141,224	3,596,480,031	3,629,141,942	3,598,302,892	3,587,307,759
Total de depósitos	6,257,039,959	6,279,094,933	6,343,045,423	6,636,040,698	6,731,358,558
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	41,516	70,000,000	0	0
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	464,442,961	353,793,323	316,263,788	182,083,255	176,940,624
Bonos perpetuos	47,009,000	54,214,000	60,112,000	65,112,000	65,112,000
Aceptaciones pendientes	21,230,264	18,231,766	24,478,268	35,413,365	37,618,205
Compras de valores pendientes de liquidación	6,431,593	40,172,319	14,509,946	40,720,140	162,850,646
Intereses acumulados por pagar	45,791,182	45,645,839	46,751,355	45,728,568	42,648,228
Reservas de operaciones de seguros	8,074,295	8,173,701	7,925,767	7,832,079	7,902,547
Impuesto diferido	2,858,107	2,763,829	2,897,655	2,710,585	2,821,112
Otros pasivos	201,750,824	224,139,922	255,193,557	227,441,898	371,283,654
Total de pasivos	7,054,628,185	7,026,271,148	7,141,177,759	7,243,082,588	7,598,535,574
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	155,179,065	155,236,065	155,738,625	157,454,279	157,527,279
Acciones preferentes	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Reserva legal	16,488,796	16,702,163	16,902,809	17,118,618	17,453,293
Reserva de capital	14,831,064	16,559,466	22,677,736	17,641,627	19,410,799
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	235,406,771	255,555,598	280,668,543	262,695,102	289,816,634
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	753,570,462	773,719,289	798,832,234	780,858,793	807,980,325
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	990,069,387	1,012,216,983	1,044,151,404	1,023,073,317	1,052,371,696
Intereses minoritarios	525,104,270	538,743,929	557,705,779	548,630,884	562,382,858
Total de patrimonio de los accionistas	**1,515,173,657**	**1,550,960,912**	**1,601,857,183**	**1,571,704,201**	**1,614,754,554**
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	**8,569,801,842**	**8,577,232,060**	**8,743,034,942**	**8,814,786,789**	**9,213,290,128**

Representante Legal _____

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo de 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 marzo 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 marzo 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

20 de mayo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2011

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2011	Diciembre 2010
Efectivo y efectos de caja	4	121,637,015	111,023,105
Depósitos en bancos:	14		
A la vista		91,519,790	74,767,662
A plazo		219,893,588	195,146,209
Total de depósitos en bancos		311,413,378	269,913,871
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		433,050,393	380,936,976
Valores a valor razonable	5	362,514,659	256,048,614
Valores disponibles para la venta	5	1,548,552,518	1,564,258,992
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	5	200,221,501	218,328,854
Préstamos	6	5,776,459,201	5,679,315,270
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		88,274,093	84,479,934
Comisiones no devengadas		17,978,015	17,563,032
Préstamos, neto		5,670,207,093	5,577,272,304
Inversiones en asociadas	7	14,797,826	14,810,966
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8	176,736,943	178,611,262
Inventarios, netos	9	50,844,310	39,525,732
Obligaciones de clientes por aceptaciones		37,618,205	35,413,365
Ventas de valores pendientes de liquidación	10	143,714,024	1,021,642
Cuentas por cobrar, netas	11	80,780,557	71,547,572
Intereses acumulados por cobrar		33,051,983	33,807,421
Impuesto sobre la renta diferido	25	27,222,730	26,095,633
Plusvalía y activos intangibles, netos	12	319,713,742	320,661,859
Activos adjudicados para la venta, neto	13	1,596,246	1,730,157
Otros activos	9	112,667,398	94,715,440
Total de activos		9,213,290,128	8,814,786,789

Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2011	Diciembre 2010
Pasivos:			
Depósitos:	14		
A la vista		1,369,581,211	1,244,131,345
Ahorros		1,774,469,588	1,793,606,461
A plazo:			
Particulares		3,531,201,935	3,560,344,837
Interbancarios		56,105,824	37,958,055
Total de depósitos		6,731,358,558	6,636,040,698
Obligaciones y colocaciones	15	176,940,624	182,083,255
Bonos perpetuos	16	65,112,000	65,112,000
Aceptaciones pendientes		37,618,205	35,413,365
Compras de valores pendientes de liquidación	10	162,850,646	40,720,140
Intereses acumulados por pagar		42,648,228	45,728,568
Reservas de operaciones de seguros	17	7,902,547	7,832,079
Impuesto sobre la renta diferido	25	2,821,112	2,710,585
Otros pasivos		371,283,654	227,441,898
Total de pasivos		7,598,535,574	7,243,082,588
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	20		
Acciones comunes, netas		157,527,279	157,454,279
Acciones preferidas		50,000,000	50,000,000
Reserva legal		17,453,293	17,118,618
Reservas de capital		19,410,799	17,641,627
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		289,816,634	262,695,102
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		807,980,325	780,858,793
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,052,371,696	1,023,073,317
Participación no controladora en subsidiarias		562,382,858	548,630,884
Total de patrimonio		1,614,754,554	1,571,704,201
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		9,213,290,128	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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2011	Marzo 2010
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		99,987,296	98,826,128
Depósitos en bancos		669,782	666,817
Valores		17,089,626	17,401,639
Comisiones de préstamos		5,999,700	4,876,141
Total de ingresos por intereses y comisiones		123,746,404	121,770,725
Gastos por intereses:			
Depósitos		34,060,270	38,773,746
Obligaciones y colocaciones		3,138,844	5,324,106
Total de gastos por intereses		37,199,114	44,097,852
Ingreso neto por intereses y comisiones		86,547,290	77,672,873
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	3,549,444	2,900,783
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión, neta		0	(11,773)
Provisión para activos adjudicados para la venta	13	62,810	6,167
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		82,935,036	74,777,696
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		24,302,664	20,636,042
Ventas de derivados de petróleo, netas		25,330,670	11,193,707
Ventas de envases plásticos, netas	8	420,244	2,772,864
Primas de seguros, netas		2,873,668	2,379,726
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	1,156,672	1,507,979
Otros ingresos	23	5,761,641	6,054,123
Gasto por comisiones y otros gastos		(13,186,820)	(9,757,996)
Total de otros ingresos, neto		46,658,739	34,786,445
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		27,220,545	24,925,612
Depreciación y amortización	8	5,161,912	4,362,220
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		3,989,290	3,085,109
Otros gastos		18,899,104	14,877,509
Total de gastos generales y administrativos		55,270,851	47,250,450
Utilidad neta operacional		74,322,924	62,313,691
Participación patrimonial en asociadas		547,225	(98,298)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		74,870,149	62,215,393
Impuesto sobre la renta, neto	25	11,068,227	9,338,212
Utilidad neta		63,801,922	52,877,181
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		41,663,892	32,827,421
Participación no contraladora en subsidiarias		22,138,030	20,049,760
Utilidad neta		63,801,922	52,877,181
Utilidad neta por acción	21	0.97	0.76
Utilidad neta por acción diluida	21	0.95	0.74

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2011

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2011	Marzo 2010
Utilidad neta	63,801,922	52,877,181
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	1,968,670	3,911,785
Revaluación de instrumentos de cobertura	(75,064)	0
Revaluación de plan de opciones	442,421	385,135
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	269,926	(22,141)
Total de otros ingresos integrales, neto	2,605,953	4,274,779
Total de utilidades integrales	66,407,875	57,151,960
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	43,433,064	35,497,089
Participación no controladora en subsidiarias	22,974,811	21,654,871
Total de utilidades integrales	66,407,875	57,151,960

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 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 de valores disponibles para la venta	Reserva de revaluación de plan de opciones	Reserva de instrumentos de cobertura	Reserva por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora en subsidiarias	Total del Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 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	41,663,892	41,663,892	22,138,030	63,801,922
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	1,200,889	0	0	0	0	1,200,889	767,781	1,968,670
Revaluación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(45,789)	0	0	(45,789)	(29,275)	(75,064)
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	344,146	0	0	0	344,146	98,275	442,421
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	269,926	0	269,926	0	269,926
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	0	0	1,200,889	344,146	(45,789)	269,926	0	1,769,172	836,781	2,605,953
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	1,200,889	344,146	(45,789)	269,926	41,663,892	43,433,064	22,974,811	66,407,875
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	334,675	0	0	0	0	0	(334,675)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,593,644)	(10,593,644)	(7,817,859)	(18,411,503)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(564,041)	(564,041)	(360,617)	(924,658)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,050,000)	(3,050,000)	(1,950,000)	(5,000,000)
Emision de nuevas acciones	73,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	73,000	905,639	978,639
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	73,000	0	0	334,675	0	0	0	0	0	(14,542,360)	(14,134,685)	(9,222,837)	(23,357,522)
Saldo al 31 de marzo de 2011	161,508,263	(3,980,984)	50,000,000	17,453,293	1,000,000	12,810,322	5,144,139	186,412	269,926	807,980,325	1,052,371,696	562,382,858	1,614,754,554
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	32,827,421	32,827,421	20,049,760	52,877,181
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	2,386,142	0	0	0	0	2,386,142	1,525,643	3,911,785
Revaluación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	297,032	0	0	0	297,032	88,103	385,135
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,308)	(5,198)	(13,506)	(8,635)	(22,141)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	0	0	2,386,142	297,032	0	(8,308)	(5,198)	2,669,668	1,605,111	4,274,779
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	2,386,142	297,032	0	(8,308)	32,822,223	35,497,089	21,654,871	57,151,960
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	247,110	0	0	0	0	0	(247,110)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,297,075)	(9,297,075)	(6,678,421)	(15,975,496)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(564,041)	(564,041)	(360,617)	(924,658)
Emision de nuevas acciones	145,340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145,340	0	145,340
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	145,340	0	0	247,110	0	0	0	0	0	(10,884,854)	(10,492,404)	(7,039,038)	(17,531,442)
Saldo al 31 de marzo de 2010	159,160,049	(3,980,984)	50,000,000	16,488,796	1,000,000	10,030,810	3,815,801	0	(15,547)	753,570,462	990,069,387	525,104,270	1,515,173,657

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2011

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2011	Marzo 2010
Actividades de operación:			
Utilidad neta		63,801,922	52,877,181
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta		3,549,444	2,900,783
Reversión de provisión para valuación de valores de inversión, neta		0	(11,773)
Provisión para activos adjudicados para la venta		62,810	6,167
Ganancia no realizada en valores		(1,128,643)	(958,049)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados		297,186	(280,983)
Ganancia en venta de valores		(784,396)	(481,086)
Pérdida realizada en instrumentos derivados		459,181	212,139
(Pérdida) ganancia en venta de activo fijo		28,581	(53,120)
Impuesto sobre la renta diferido activo		(1,127,097)	(242,913)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		110,527	(153,111)
Depreciación y amortización		6,311,732	6,080,701
Amortización de activo intangible		948,117	606,695
Participación patrimonial en asociadas		(547,225)	98,298
Ingresos por intereses		(117,746,704)	(116,894,584)
Gastos de intereres		37,199,114	44,097,852
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(96,899,216)	676,844
Depósitos a plazo en bancos		11,128,984	(39,417,640)
Comisiones no devengadas		414,983	324,921
Inventarios, netos		(11,318,578)	(5,261,296)
Cuentas por cobrar, netas		(9,232,985)	(1,301,119)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	6	(5,960,051)	(5,422,252)
Otros activos		(154,613,188)	1,176,890
Depósitos a la vista		125,449,866	21,886,229
Depósitos de ahorros		(19,136,873)	(36,475,009)
Depósitos a plazo		(10,995,133)	85,373,709
Reservas de operaciones de seguros		70,468	(156,454)
Otros pasivos		266,958,315	(24,850,548)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		118,502,142	115,373,094
Intereses pagados		(40,279,454)	(45,034,500)
Total		101,721,907	1,819,885
Flujos de efectivo de las actividades de operación		165,523,829	54,697,066
Actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones		(1,740,124,182)	(189,718,236)
Ventas de valores a valor razonable	5	1,633,658,137	264,153,723
Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones		(694,117,705)	(245,239,905)
Ventas de valores disponibles para la venta	5	712,597,771	102,520,623
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones		18,107,353	24,319,003
Inversiones en asociadas		560,365	800,409
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	8	(19,367,979)	(2,874,957)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		14,901,985	83,753
Dividendos recibidos	23	908,619	149,867
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(72,875,636)	(45,805,720)
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		5,000,000	70,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(10,142,631)	(126,672,843)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(18,411,503)	(9,297,075)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(924,658)	(564,041)
Impuesto sobre dividendos		(5,000,000)	0
Producto de emisión de acciones		73,000	145,340
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(29,405,792)	(66,388,619)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		63,242,401	(57,497,273)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		308,425,980	372,483,681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	371,668,381	314,986,408

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. Obligaciones y Colocaciones
16. Bonos Perpetuos
17. Reservas de Operaciones de Seguros
18. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
19. Información de Segmentos
20. Patrimonio
21. Utilidad por Acción
22. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
23. Otros Ingresos
24. Beneficios a Colaboradores
25. Impuesto sobre la Renta
26. Compromisos y Contingencias
27. Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia
28. Instrumentos Financieros Derivados
29. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
30. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
31. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
32. 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 marzo de 2010, la Compañía mantenía un total de 3,760 (31 de diciembre de 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 20 de mayo de 2011.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(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 afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(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) *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.

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

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

(p) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

(q) Ingresos por Comisiones

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

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

(r) Operaciones de Seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

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

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

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

(s) *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.

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

(y) *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.

(z) *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.

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

(ab) Moneda Extranjera

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

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

(ac) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

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

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

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

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2011			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones en valores	0	167,041,607	0	167,041,607
Préstamos	18,632,398	112,427,041	0	131,059,439
Inversiones en asociadas	0	14,797,826	0	14,797,826
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	875,898	43,439,225	0	44,315,123
Ahorros	5,963,003	67,932,721	0	73,895,724
A plazo	11,464,258	125,950,492	0	137,414,750
	18,303,159	237,322,438	0	255,625,597
Compromisos y contingencias	331,783	1,840,175	4,157,652	6,329,610

	31 de diciembre de 2010			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	0
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

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo 2011	31 de marzo 2010
Efectivo y efectos de caja	121,637,015	97,183,396
Depósitos a la vista en bancos	91,519,790	58,608,180
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	158,511,576	159,194,832
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	371,668,381	314,986,408

(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/.362,514,659 (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Papel Comercial, Locales	4,255,488	1,290,271
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,139,396	218,400
Letras del Tesoro, Extranjero	149,878	149,757
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	683,100	316,458
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable	399,597	18,349
Total	7,627,459	1,993,235

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.737,846,997 (2010: B/.74,455,552). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.547,988 (2010: B/.180,806).

Otros Valores a Valor Razonable

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

	31 de marzo de 2011				
	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	33,878,074	10,654,072	4,696,135	10,627,666	59,855,947
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	17,384,164	17,384,164
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	0	0	1,998,840	1,998,840
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	11,981,926	0	0	0	11,981,926
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	11,474,303	237,630,206	249,104,509
"Asset Backed Securities"	0	0	0	1,836,099	1,836,099
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	7,056,770	33,236	0	0	7,090,006
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	5,635,709	5,635,709
Total	52,916,770	10,687,308	16,170,438	275,112,684	354,887,200

	31 de diciembre de 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/.895,811,140 (2010: B/.189,698,171). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.229,670 (2010: ganancia B/.5,147).

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,548,552,518 (31 de diciembre de 2010: B/.1,564,258,992).

	31 de marzo de 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	8,965,669	0	0	0	8,965,669	8,972,727
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,861,929	55,029,186	161,983,763	58,858,228	277,733,106	277,297,647
Bonos de la República de Panamá	0	33,225,745	7,295,640	14,372,500	54,893,885	51,680,122
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	0	0	0	29,245,343	29,245,343	28,262,114
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	53,103,595	2,396,200	0	55,499,795	55,529,434
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	55,995,612	15,063,884	0	0	71,059,496	71,019,308
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	3,571,347	52,515,104	686,817,385	742,903,836	729,845,824
"Asset Backed Securities"	0	3,597,853	3,356,260	4,500,953	11,455,066	11,634,742
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	58,452,821	75,049,382	122,135,250	12,191,843	267,829,296	263,302,667
Bonos de Otros Gobiernos	1,057,200	8,412,403	377,750	8,195,935	18,043,288	17,854,255
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	0	0	10,923,738	10,923,738	8,766,016
Total	126,333,231	247,053,395	350,059,967	825,105,925	1,548,552,518	1,524,164,856

	31 de diciembre de 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/.712,597,771 (2010: B/.102,520,623). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.6,738 (2010: B/.295,133).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,383,152 (31 de diciembre de 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/.200,445,271 (31 de diciembre de 2010: B/.218,552,624) menos una reserva de valuación de B/.223,770 (31 de diciembre de 2010: B/.223,770) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	31 de marzo de 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	200,000	8,984,647	2,537,941	7,152,182	18,874,770	19,269,004
Bonos de la República de Panamá	0	3,010,737	0	26,057,031	29,067,768	39,221,520
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	5,222	1,545,966	41,139,488	103,509,785	146,200,461	156,274,397
"Asset Backed Securities"	0	0	151,075	1,648,722	1,799,797	1,896,158
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	499,137	4,003,338	0	0	4,502,475	4,797,300
Total	704,359	17,544,688	43,828,504	138,367,720	200,445,271	221,458,379

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

La vida promedio del portafolio de MBS y de CMOs es entre 1.52 y 3.99 años (31 de diciembre de 2010: entre 1.34 y 3.02 años).

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

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

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

	31 de marzo 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papel Comercial, Locales	4,255,488	0	0	4,255,488
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	61,995,343	0	0	61,995,343
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Locales	17,384,164	0	0	17,384,164
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	1,998,840	1,998,840	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	12,131,804	12,131,804	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	249,104,509	249,104,509	0	0
"Asset Backed Securities"	1,836,099	1,836,099		
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	7,773,106	683,100	7,090,006	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable, Extranjeros	6,035,306	388,627	5,589,626	57,053
Total	362,514,659	266,142,979	12,679,632	83,692,048

	31 de diciembre 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

	31 de marzo 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales	8,965,669	0	0	8,965,669
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	277,733,106	32,761,509	0	244,971,597
Bonos de la República de Panamá	54,893,885	54,893,885	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	29,245,343	0	0	29,245,343
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	55,499,795	55,499,795	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	71,059,496	71,059,496	0	0
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	742,903,836	737,303,718	5,600,118	0
"Asset Backed Securities"	11,455,066	5,461,685	5,993,381	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	267,829,296	218,068,164	39,707,939	10,053,193
Bonos de Otros Gobiernos	18,043,288	18,043,288	0	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	10,923,738	0	10,877,508	46,230
Total	1,548,552,518	1,193,091,540	62,178,946	293,282,032

	31 de diciembre 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

	31 de diciembre 2010	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	31 de marzo 2011
Valores a valor razonable	78,452,296	813,816	4,425,936	83,692,048
Valores disponibles para la venta	299,885,613	(226,450)	(6,377,131)	293,282,032
Total	378,337,909	587,366	(1,951,195)	376,974,080

	31 de diciembre 2009	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras, ventas y redenciones netas	31 de diciembre 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 0.14% y 10.28% (31 de diciembre de 2010: entre 0.10% y 10.28%); la tasa de interés promedio ponderada es de 1.46% (31 de diciembre de 2010: 3.56%).

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Tasa fija	1,622,047,139	1,463,560,993
Tasa variable (Libor o Prime)	425,876,759	514,774,714
Sin tasa de interés	63,364,780	60,300,753
	2,111,288,678	2,038,636,460

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	223,770	231,424
Reversión de provisión	0	(7,654)
Saldo al final del período	223,770	223,770

(6) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	1,769,992,966	1,737,996,593
Personales, autos y tarjetas de crédito	826,988,608	825,902,223
Hipotecarios comerciales	825,452,633	782,287,825
Líneas de crédito y préstamos comerciales	998,695,545	960,249,667
Financiamientos interinos	391,312,326	427,411,380
Arrendamientos financieros, neto	53,857,677	52,609,178
Facturas descontadas	18,214,970	16,984,542
Prendarios	124,477,857	121,331,532
Sobregiros	83,910,359	70,691,447
Total sector interno	5,092,902,941	4,995,464,387
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	26,947,821	23,164,640
Personales, autos y tarjetas de crédito	564,812	523,575
Hipotecarios comerciales	179,304,164	152,240,013
Líneas de crédito y préstamos comerciales	417,413,104	429,088,390
Financiamientos interinos	0	98,295
Prendarios	49,276,586	69,975,484
Sobregiros	10,049,773	8,760,486
Total sector externo	683,556,260	683,850,883
Total	5,776,459,201	5,679,315,270

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.50% hasta 24% (31 de diciembre de 2010: 2.50% hasta 24%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.84% (31 de diciembre de 2010: 6.95%).

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Tasa fija	172,093,516	155,973,902
Tasa ajustable	4,698,671,103	4,363,889,459
Tasa variable (Libor o Prime)	905,694,582	1,159,451,909
	5,776,459,201	5,679,315,270

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	84,479,934	84,216,522
Provisión cargada a gastos	3,549,444	15,288,475
Recuperación de préstamos castigados	1,508,688	6,433,018
Préstamos castigados	(1,263,973)	(21,458,081)
Saldo al final del período	88,274,093	84,479,934

El 48% (31 de diciembre de 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 15.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.5,960,051 (2010: B/.5,422,252), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Pagos mínimos hasta 1 año	27,719,211	28,433,566
Pagos mínimos de 1 a 5 años	33,739,296	31,596,119
Total de pagos mínimos	61,458,507	60,029,685
Menos intereses no devengados	(7,600,830)	(7,420,507)
Total de arrendamientos financieros, neto	53,857,677	52,609,178

(7) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2011	% de participación 2010	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Telered, S.A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	6,425,050	6,577,007
Proyect4os de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	5,618,699	5,423,033
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	491,334	618,506
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	78,506	78,506
Transbal, S. A.	Servicios de almacenamiento de automóviles	46%	46%	2,184,237	2,091,237
Sky Technologies Networks, Inc.	Transmisión de datos	17%	17%	0	22,677
				14,797,826	14,810,966

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

31 de marzo de 2011

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Telered, S.A.	28-feb-2011	22,875,008	8,942,737	13,932,271	2,962,383	2,123,703	838,680
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2011	14,311,584	0	14,311,584	504,294	460	503,834
Processing Center, S. A.	28-feb-2011	3,596,487	2,512,131	1,084,356	1,151,992	1,326,812	(174,820)
Gurnhill Overseas, Inc.	31-dic-2010	256,626	0	256,626	0	19,578	(19,578)
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)

31 de diciembre de 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:

	31 de marzo de 2011					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	44,955,723	64,279,039	6,531,152	224,968,190	55,046,965	395,781,069
Adiciones	0	14,108,102	534,125	4,719,319	6,433	19,367,979
Ventas y descartes	8,815	1,907,537	28,350	5,023,083	9,293,384	16,261,169
Al final del período	44,946,908	76,479,604	7,036,927	224,664,426	45,760,014	398,887,879
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	23,896,780	2,852,866	157,372,933	33,047,228	217,169,807
Gasto del período	0	696,247	293,802	4,631,961	689,722	6,311,732
Ventas y descartes	0	478,184	22,911	829,508	0	1,330,603
Al final del período	0	24,114,843	3,123,757	161,175,386	33,736,950	222,150,936
Saldo neto	44,946,908	52,364,761	3,913,170	63,489,040	12,023,064	176,736,943

	31 de diciembre de 2010					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	32,686,654	65,583,689	2,542,593	198,552,450	42,047,889	341,413,275
Adiciones	13,464,948	5,688,982	4,388,966	51,376,415	15,989,631	90,908,942
Ventas y descartes	1,195,879	6,993,632	400,407	24,960,675	2,990,555	36,541,148
Al final del año	44,955,723	64,279,039	6,531,152	224,968,190	55,046,965	395,781,069
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	19,172,994	1,523,665	149,233,534	31,085,859	201,016,052
Gasto del año	0	5,374,895	1,598,373	27,763,890	2,826,714	37,563,872
Ventas y descartes	0	651,109	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	44,955,723	40,382,259	3,678,286	67,595,257	21,999,737	178,611,262

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.39,988,938 (31 de diciembre de 2010: B/.39,982,639) y una amortización acumulada de B/.33,463,356 (31 de diciembre de 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 marzo de 2011, por B/.1,149,820 (2010: B/.1,718,481), 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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Materia prima	5,032,534	4,774,788
Productos en proceso	2,550,859	1,500,309
Productos terminados	231,522	239,510
Combustibles y lubricantes en estaciones	17,245,674	6,456,250
Combustibles en tanques de la refinería	22,047,719	8,939,053
Combustibles y lubricantes por adquisición de subsidiaria	2,145,582	16,154,640
Herramientas, repuestos y accesorios	1,831,193	1,707,435
	51,085,083	39,771,985
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(240,773)	(246,253)
Inventarios, netos	50,844,310	39,525,732

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	246,253	279,114
Provisión cargada a gastos	40,000	103,820
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(45,480)	(136,681)
Saldo al final del período	240,773	246,253

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.17,190,534 (31 de diciembre de 2010: B/.17,190,534) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector e 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/.143,714,024 (31 de diciembre de 2010: B/.1,021,642) por ventas de valores y B/.162,850,646 (31 de diciembre de 2010: B/.40,720,140) por compras de valores.

(11) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	71,681,054	63,365,408
Operaciones de seguros	11,301,046	10,264,764
Alquileres	30,164	24,593
	83,012,264	73,654,765
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,231,707)	(2,107,193)
Cuentas por cobrar, netas	80,780,557	71,547,572

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	2,107,193	1,456,673
Provisión cargada a gastos	133,521	420,000
Provisión de subsidiaria adquirida	0	570,350
Cuentas por cobrar castigadas	(9,007)	(339,830)
Saldo al final del período	2,231,707	2,107,193

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Corriente	54,186,603	50,916,555
De 31 a 90 días	13,565,950	14,082,980
Más de 90 días	15,259,711	8,655,230
Total	83,012,264	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 adquisición de la totalidad de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica. Producto de las adquisiciones la Compañía reconoció una plusvalía de B/.963,769. En este acuerdo se concede a Petróleos Delta, S. A. el derecho exclusivo de la marca para la operación de las estaciones de servicio ubicadas en Panamá y Costa Rica por un período de 24 meses en el territorio panameño y 18 meses en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y 254,000 respectivamente, los cuales serán amortizados en su totalidad de acuerdo al término del contrato.

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

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

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

	31 de marzo de 2011			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del período	269,134,491	20,153,777	39,700,979	328,989,247
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	883,493	7,443,895	8,327,388
Amortización del período	240,944	210,914	496,259	948,117
Saldo al final del período	240,944	1,094,407	7,940,154	9,275,505
Saldo neto al final del período	268,893,547	19,059,370	31,760,825	319,713,742

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

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/.2,380,468 (31 de diciembre de 2010: B/.2,493,511), menos una reserva de B/.784,222 (31 de diciembre de 2010: B/.763,354).

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

	31 de marzo 2011	**31 de diciembre 2010**
Saldo al inicio del período	763,354	1,440,284
Provisión cargada a gastos	62,810	0
Reversión de provisión	0	(316,317)
Activos adjudicados para la venta castigados	(41,942)	(360,613)
Saldo al final del período	784,222	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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.14% a 3.65%	0.10% a 3.65%
Tasa promedio ponderada	0.17%	0.14%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.10% a 8.00%	0.10% a 8.00%
Tasa promedio ponderada	3.55%	3.67%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.05% a 5.25%	0.05% a 5.25%
Tasa promedio ponderada	0.59%	0.86%

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 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	500,000	500,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	7,160,000	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
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	19,707,243	27,909,315
Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	25,661,743	26,599,243
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	45,546,875	41,015,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,468,750	50,546,875
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	5,000,000	5,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	8,717,647	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%	5,926,556	6,042,164
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual fija de 11.50%	0	7,092
Sobregiro bancario	1,810	0
Total de obligaciones y colocaciones	176,940,624	182,083,255

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 1.00% y 7.80% (31 de diciembre de 2010: 0.99% y 7.80%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 4.42% (31 de diciembre de 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/.18,305,254 (31 de diciembre de 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.

(16) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.65,112,000 (31 de diciembre de 2010: B/.65,112,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.7,902,547 (31 de diciembre de 2010: B/.7,832,079) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	9,904,056	9,695,962
Primas emitidas	5,641,237	20,229,915
Primas ganadas	(5,042,495)	(20,021,821)
Saldo al final del período	10,502,798	9,904,056
Participación de reaseguradores	(3,279,761)	(2,704,037)
Primas no devengadas, neta	7,223,037	7,200,019
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	656,636	1,146,839
Siniestros incurridos	926,847	4,937,346
Siniestros pagados	(847,310)	(5,427,549)
Saldo al final del período	736,173	656,636
Participación de reaseguradores	(56,663)	(24,576)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	679,510	632,060
Total de reservas de operaciones de seguros	7,902,547	7,832,079

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2011			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	15,086,480	5,596,032	70,837,278	91,519,790
A plazo	115,745,840	0	104,147,748	219,893,588
Valores a valor razonable	70,938,400	13,379,695	278,196,564	362,514,659
Valores disponibles para la venta	377,307,964	97,503,004	1,073,741,550	1,548,552,518
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	47,718,768	4,003,338	148,499,395	200,221,501
Préstamos	5,092,902,941	677,217,245	6,339,015	5,776,459,201
Total	5,719,700,393	797,699,314	1,681,761,550	8,199,161,257
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,286,300,242	68,835,279	14,445,690	1,369,581,211
Ahorros	1,639,431,774	125,319,174	9,718,640	1,774,469,588
A plazo	3,370,012,172	186,461,014	30,834,573	3,587,307,759
Obligaciones y colocaciones	26,545,625	1,810	150,393,189	176,940,624
Bonos perpetuos	65,112,000	0	0	65,112,000
Total	6,387,401,813	380,617,277	205,392,092	6,973,411,182
Compromisos y contingencias	779,273,587	0	0	779,273,587

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

(19) Información de Segmentos

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

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

	31 de marzo de 2011						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	123,610,734	668,570	38,906	7,333	1,465,434	2,044,573	123,746,404
Gastos de intereses y provisiones	41,660,756	0	1,051,174	144,011	0	2,044,573	40,811,368
Otros ingresos, neto	22,813,525	3,112,769	19,384,177	618,668	12,925,905	12,196,305	46,658,739
Gastos generales y administrativos	41,697,602	466,348	11,973,350	1,030,721	171,257	68,427	55,270,851
Participación patrimonial en asociadas	569,903	0	0	0	(22,678)	0	547,225
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	63,635,804	3,314,991	6,398,559	(548,731)	14,197,404	12,127,878	74,870,149
Total de activos	8,785,986,139	113,819,408	210,307,268	48,954,523	1,729,613,217	1,675,390,427	9,213,290,128
Total de pasivos	7,782,827,317	27,409,867	166,295,895	17,281,247	1,330,736	396,609,488	7,598,535,574

	31 de marzo de 2010						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	121,763,008	697,003	62,795	20,709	88,910	861,700	121,770,725
Gastos de intereses y provisiones	47,312,429	0	195,861	346,439	0	861,700	46,993,029
Otros ingresos, neto	19,597,707	2,799,555	9,588,558	2,824,979	10,451,333	10,475,687	34,786,445
Gastos generales y administrativos	37,744,519	466,260	7,166,588	1,569,560	371,950	68,427	47,250,450
Participación patrimonial en asociadas	206,445	0	0	0	(304,743)	0	(98,298)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	56,510,212	3,030,298	2,288,904	929,689	9,863,550	10,407,260	62,215,393
Total de activos	8,131,193,693	106,974,703	78,416,219	63,957,995	1,634,439,053	1,445,179,821	8,569,801,842
Total de pasivos	7,117,039,260	26,238,634	44,157,993	31,326,296	862,486	164,996,484	7,054,628,185

(20) 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 42,375,383 acciones (31 de diciembre de 2010: 42,371,733 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2010: 266,686 acciones en tesorería).

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	42,371,733	42,254,914
Acciones emitidas	3,650	116,819
Saldo al final del período	42,375,383	42,371,733

El saldo de la reserva legal por B/.19,693,363 (31 de diciembre de 2010: B/.19,144,718), corresponde a las subsidiarias: Compañía Istmeña de Seguros, S. A., Empresa General de Seguros, S. A., Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V., menos participación no controladora en subsidiarias de B/.2,240,070 (31 de diciembre de 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 marzo de 2011, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 210,360 (31 de diciembre de 2010: 214,010), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.20.14 (31 de diciembre de 2010: B/.20.14). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2016 (31 de diciembre de 2010: hasta el año 2016).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	31 de marzo 2011		31 de diciembre 2010	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio promedio ponderado
Opciones al inicio del período	214,010	20.14	327,890	20.07
Ejecutadas	(3,650)	20.00	(113,880)	19.54
Opciones al final del período	210,360	20.14	214,010	20.14

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	4,799,993	3,518,769
Provisión cargada a gastos	344,146	1,281,224
Saldo al final del período	5,144,139	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 (31 de diciembre de 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 Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

(21) 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/.41,663,892 (2010: B/.32,827,421) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas de B/.564,041 (2010: B/.564,041) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 que asciende a 42,375,166 (2010: 42,259,848).

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

	31 de marzo	
	2011	**2010**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	41,099,851	32,263,380
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,375,166	42,259,848
Utilidad neta por acción	0.97	0.76
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	40,427,482	31,655,374
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,585,743	42,582,804
Utilidad neta por acción diluida	0.95	0.74

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	2011	**2010**
Ganancia no realizada en valores	1,128,643	958,049
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(297,186)	280,983
Ganancia en venta de valores	784,396	481,086
Pérdida realizada en instrumentos derivados	(459,181)	(212,139)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	1,156,672	1,507,979

(23) Otros Ingresos

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

	31 de marzo	
	2011	**2010**
Dividendos	908,619	149,867
Servicios bancarios varios	2,341,647	2,108,245
Servicios fiduciarios	92,004	91,670
Alquileres ganados	195,798	129,377
(Pérdida) ganancia en venta activo fijo	(28,581)	53,120
Otros ingresos	2,252,154	3,521,844
Total de otros ingresos	5,761,641	6,054,123

(24) 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/.55,787 (2010: B/.56,864).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2010: B/.33,642); este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales del año 2010, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,224,419 (31 de diciembre de 2010: B/.2,468,372). El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.2,027,810 (31 de diciembre de 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 2011 hasta el año 2016 inclusive, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso hasta ese año, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 6%, de acuerdo al último estudio actuarial.

Plan de Opción de Compra de Acciones
El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, es de 472,000 (31 de diciembre de 2010: 472,000). El saldo de estas opciones es de 210,360 (31 de diciembre de 2010: 214,010). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.159,229 (2010: B/.159,229).

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos *Basados en Acciones* es de 2,019,925 (31 de diciembre de 2010: 2,019,925). El saldo de estas opciones es de 1,710,867 (31 de diciembre de 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/.251,988 (2010: B/.222,945).

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.

El saldo de las acciones otorgadas bajo el plan de acciones restringidas es de 40,894 (31 de diciembre de 2010: 40,894). El total de gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.350,000 (2010: B/.0).

(25) 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:

	31 de marzo	
	2011	2010
Impuesto sobre la renta, estimado	12,273,017	9,479,736
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(188,219)	254,499
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,016,571)	(396,023)
	11,068,227	9,338,212

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el período terminado el 31 de marzo de 2011 es de 16.39% (2010: 15.24%) y para ambos períodos 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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	21,698,094	20,670,687
Reserva para activos adjudicados para la venta	213,641	207,902
Ingreso por comisiones diferidas	4,893,311	4,781,641
Depreciación de activos fijos	(298,038)	(292,978)
Otros activos	715,722	728,381
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,222,730	26,095,633
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(117,813)	(117,813)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(2,021)	(2,021)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,426,456	2,376,866
Operaciones de seguros	472,819	453,553
Comisiones diferidas	52,352	0
Otros activos	(10,681)	0
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	2,821,112	2,710,585

(26) 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:

	31 de marzo de 2011		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	80,091,795	16,859,325	96,951,120
Garantías bancarias	73,327,236	67,163,972	140,491,208
Cartas promesa de pago	541,831,259	0	541,831,259
Total	695,250,290	84,023,297	779,273,587

	31 de diciembre de 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	416,069,009	0	416,069,009
Total	554,941,184	49,312,773	604,253,957

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

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

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

(27) 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/.1,380,946,117 (31 de diciembre de 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/.4,120,079,692 (31 de diciembre de 2010: B/.3,911,155,217). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(28) 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:

	31 de marzo de 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	305,592	0
Valor razonable	69,213,198	169,246,611	238,459,809	3,072,097	5,180,963
Total	69,213,198	226,746,611	295,959,809	3,377,689	5,180,963

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

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.(75,064) (2010: B/.0), 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/.73,453 (2010: B/.81,800).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	31 de marzo 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	3,377,689	0	3,377,689	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	5,180,963	4,219	5,176,744	0

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	31 de diciembre 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	3,230,513	0	3,230,513	0
Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida	4,969,296	34,593	4,934,703	0

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

(29) 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:

	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	121,637,015	121,637,015	111,023,105	111,023,105
Depósitos en bancos	311,413,378	322,754,137	269,913,871	281,114,341
Valores mantenidos hasta su vencimiento	200,221,501	221,458,379	218,328,854	240,618,007
Préstamos	5,776,459,201	5,779,567,627	5,679,315,270	5,674,518,037
	6,409,954,865	6,445,417,158	6,278,581,100	6,307,273,490
Pasivos:				
Depósitos	6,731,358,558	6,753,713,301	6,636,040,698	6,666,305,750
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	242,052,624	258,075,626	247,195,255	258,095,618
	6,973,411,182	7,011,788,927	6,883,235,953	6,924,401,368

(30) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado consolidado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

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

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

	Préstamos		Inversiones	
	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	30,368	27,456	390	390
Provisión por deterioro	2,551	1,707	224	224
Monto bruto, neto de provisión	27,817	25,749	166	166
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	5,746,091	5,651,859	0	0
Provisión por deterioro	77,959	74,243	0	0
Monto bruto, neto de provisión	5,668,132	5,577,616	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.7,764,000 (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
	(en Miles)	
Corriente	5,227,946	5,227,043
De 31 a 90 días	515,314	422,858
Más de 90 días y vencidos	33,199	29,414
Total	5,776,459	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
  Para los bonos extranjeros, el deterioro de la cartera de inversiones se evalúa en base a su calificación de riesgo otorgada por agencias calificadoras de riesgo internacionales reconocidas. Para los bonos locales o bonos sin calificación de riesgo, el deterioro se evalúa en base a las políticas de riesgo de crédito de la Compañía y al cumplimiento o no de los términos y condiciones del instrumento.

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

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

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

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	3,193,010	3,123,199
Hipotecas sobre bien mueble	219,676	222,994
Otras garantías	1,670,843	1,656,982
Sin garantías	692,930	676,140
Total	5,776,459	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	
	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	2,884,250	2,820,968	810,133	800,841
Consumo	2,626,579	2,589,621	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,301,156	1,237,795
Otros sectores	265,630	268,726	0	0
	5,776,459	5,679,315	2,111,289	2,038,636
Concentración Geográfica:				
Panamá	5,092,903	4,995,464	495,965	481,683
América Latina y el Caribe	677,217	677,272	114,886	94,515
Estados Unidos de América y otros	6,339	6,579	1,500,438	1,462,438
	5,776,459	5,679,315	2,111,289	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; 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 marzo de 2011, la Compañía mantenía un total de B/.3,525,437 (31 de diciembre de 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.

	31 de marzo de 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	170,732,291	11,144,188	38,012,747	4,362	0	0	219,893,588
Inversiones en valores	453,932,233	141,982,186	193,099,112	827,713,036	291,661,498	139,535,833	2,047,923,898
Préstamos	5,198,941,268	322,038,438	101,264,306	143,300,435	9,882,431	1,032,323	5,776,459,201
Total	5,823,605,792	475,164,812	332,376,165	971,017,833	301,543,929	140,568,156	8,044,276,687
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	2,777,921,241	605,923,391	854,281,096	1,114,397,284	4,751,646	1,544,102	5,358,818,760
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	82,724,715	72,951,364	7,699,658	4,317,265	5,396,581	68,963,041	242,052,624
Total	2,860,645,956	678,874,755	861,980,754	1,118,714,549	10,148,227	70,507,143	5,600,871,384
Total sensibilidad de tasa de interés	2,962,959,836	(203,709,943)	(529,604,589)	(147,696,716)	291,395,702	70,061,013	2,443,405,303

	31 de diciembre de 2010						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 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 marzo de 2011:		
Inversiones en valores	(57,136,874)	57,136,874
Préstamos	(13,552,045)	13,552,045
Depósitos de clientes	43,005,010	(43,005,010)
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	24,804,562	(24,804,562)
Impacto neto	(2,879,347)	2,879,347
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 o fechas estimadas de realización:

	31 de marzo de 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	121,637,015	0	0	0	0	0	0	121,637,015
Depósitos en bancos	300,214,714	1,181,555	5,002,624	5,014,485	0	0	0	311,413,378
Inversiones en valores, neta	103,348,672	94,858,568	60,885,954	531,108,931	646,724,870	455,629,265	233,530,244	2,126,086,504
Préstamos	741,382,022	781,599,309	736,790,092	3,217,953,537	225,359,037	66,724,723	6,650,481	5,776,459,201
Inventarios, netos	49,618,820	353,429	872,061	0	0	0	0	50,844,310
Cuentas por cobrar, netas	58,313,399	2,036,384	18,863,153	1,467,999	0	0	99,622	80,780,557
Otros activos, neto	4,212,677	46,761,471	69,678,385	10,977,946	22,514,827	20,348,831	677,827,134	852,321,271
Total	1,378,727,319	926,790,716	892,092,269	3,766,522,898	894,598,734	542,702,819	918,107,481	9,319,542,236
Pasivos:								
Depósitos	3,497,101,271	836,988,586	866,923,812	1,524,875,363	3,925,424	1,544,102	0	6,731,358,558
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	16,388,662	18,895,232	38,339,097	94,070,011	5,396,581	3,851,041	65,112,000	242,052,624
Otros pasivos	89,869,290	83,833,160	75,884,972	10,687,759	677,314	0	364,171,897	625,124,392
Total	3,603,359,223	939,716,978	981,147,881	1,629,633,133	9,999,319	5,395,143	429,283,897	7,598,535,574
Posición neta	(2,224,631,904)	(12,926,262)	(89,055,612)	2,136,889,765	884,599,415	537,307,676	488,823,584	1,721,006,662

	31 de diciembre de 2010							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 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 la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,450,810,825 (31 de diciembre de 2010: B/.1,426,912,442), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.472,246,965 (31 de diciembre de 2010: B/.963,794,818) que se muestran en el cuadro de vencimientos remanentes en el rubro de inversiones en valores neta, a más de 10 años tienen una vida promedio remanente entre 1.52 y 3.99 años (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Al final del período	27.94%	27.06%
Promedio del período	27.32%	29.87%
Máximo del período	27.94%	31.68%
Mínimo del período	26.40%	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:

	31 de marzo 2011	31 de diciembre 2010
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	18.77%	20.31%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	15.14%	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 marzo de 2011.

(31) 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.

(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley Bancaria*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo 1

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo 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	121,634,480	0	2,535	0	121,637,015	0	121,637,015
Depósitos en bancos:							
A la vista	87,508,905	26,148,304	10,246,128	6,353,694	130,257,031	38,737,241	91,519,790
A plazo	219,893,588	3,026,268	0	0	222,919,856	3,026,268	219,893,588
Total de depósitos en bancos	307,402,493	29,174,572	10,246,128	6,353,694	353,176,887	41,763,509	311,413,378
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	429,036,973	29,174,572	10,248,663	6,353,694	474,813,902	41,763,509	433,050,393
Valores a valor razonable	362,514,659	0	0	0	362,514,659	0	362,514,659
Valores disponibles para la venta	1,549,498,810	0	25,878,513	475,106	1,575,852,429	27,299,911	1,548,552,518
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	200,221,501	0	0	0	200,221,501	0	200,221,501
Préstamos	5,848,352,058	0	0	0	5,848,352,058	71,892,857	5,776,459,201
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	88,274,093	0	0	0	88,274,093	0	88,274,093
Comisiones no devengadas	17,978,015	0	0	0	17,978,015	0	17,978,015
Préstamos, neto	5,742,099,950	0	0	0	5,742,099,950	71,892,857	5,670,207,093
Inversiones en asociadas	14,023,826	0	0	487,398,169	501,421,995	486,624,169	14,797,826
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	83,739,338	66,753,619	18,971,910	0	169,464,867	(7,272,076)	176,736,943
Inventarios, netos	0	41,503,906	9,340,404	0	50,844,310	0	50,844,310
Obligaciones de clientes por aceptaciones	37,618,205	0	0	0	37,618,205	0	37,618,205
Ventas de valores pendientes de liquidación	143,714,024	0	0	0	143,714,024	0	143,714,024
Cuentas por cobrar, netas	18,857,943	53,058,218	54,280,486	7,410,181	133,606,828	52,826,271	80,780,557
Intereses acumulados por cobrar	33,069,973	0	0	0	33,069,973	17,990	33,051,983
Impuesto sobre la renta diferido	27,222,730	0	0	0	27,222,730	0	27,222,730
Plusvalía y activos intangibles, netos	296,874,859	1,309,347	9,899,428	0	308,083,634	(11,630,108)	319,713,742
Activos adjudicados para la venta, neto	1,596,246	0	0	0	1,596,246	0	1,596,246
Otros activos	70,287,153	18,507,606	22,312,294	11,250	111,118,303	(1,549,095)	112,667,398
Total de activos	9,010,376,190	210,307,268	150,931,698	501,648,400	9,873,263,556	659,973,428	9,213,290,128

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	1,407,801,244	0	0	0	1,407,801,244	38,220,033	1,369,581,211
Ahorros	1,774,986,796	0	0	0	1,774,986,796	517,208	1,774,469,588
A plazo:							
Particulares	3,534,228,203	0	0	0	3,534,228,203	3,026,268	3,531,201,935
Interbancarios	56,105,824	0	0	0	56,105,824	0	56,105,824
Total de depósitos	6,773,122,067	0	0	0	6,773,122,067	41,763,509	6,731,358,558
Obligaciones y colocaciones	171,263,814	97,125,000	7,044,667	0	275,433,481	98,492,857	176,940,624
Bonos perpetuos	65,112,000	0	0	0	65,112,000	0	65,112,000
Aceptaciones pendientes	37,618,205	0	0	0	37,618,205	0	37,618,205
Compras de valores pendientes de liquidación	162,850,646	0	0	0	162,850,646	0	162,850,646
Intereses acumulados por pagar	42,638,684	27,534	0	0	42,666,218	17,990	42,648,228
Reservas de operaciones de seguros	7,902,547	0	0	0	7,902,547	0	7,902,547
Impuesto sobre la renta diferido	2,821,112	0	0	0	2,821,112	0	2,821,112
Otros pasivos	292,524,419	69,143,361	62,258,579	876,050	424,802,409	53,518,755	371,283,654
Total de pasivos	7,555,853,494	166,295,895	69,303,246	876,050	7,792,328,685	193,793,111	7,598,535,574
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,013,856,514	10,000,000	31,495,000	162,664,392	1,218,015,906	1,060,488,627	157,527,279
Acciones preferidas	50,000,000	0	0	0	50,000,000	0	50,000,000
Reserva legal	19,449,337	0	148,856	0	19,598,193	2,144,900	17,453,293
Reservas de capital	28,406,485	269,926	194,647	3,489,069	32,360,127	12,949,328	19,410,799
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	337,919,374	33,741,447	36,371,629	31,312,870	439,345,320	149,528,686	289,816,634
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	341,302,414	33,741,447	37,437,373	334,618,889	747,100,123	(60,880,202)	807,980,325
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,453,014,750	44,011,373	69,275,876	500,772,350	2,067,074,349	1,014,702,653	1,052,371,696
Participación no controladora en subsidiarias	1,507,946	0	12,352,576	0	13,860,522	(548,522,336)	562,382,858
Total de patrimonio	1,454,522,696	44,011,373	81,628,452	500,772,350	2,080,934,871	466,180,317	1,614,754,554
Total de pasivos y patrimonio	9,010,376,190	210,307,268	150,931,698	501,648,400	9,873,263,556	659,973,428	9,213,290,128

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 tres meses terminados el 31 de marzo 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	100,121,461	0	0	0	100,121,461	134,165	99,987,296
Depósitos en bancos	664,665	38,906	7,351	2,934	713,856	44,074	669,782
Valores	17,316,985	0	0	0	17,316,985	227,359	17,089,626
Comisiones de préstamos	5,999,700	0	0	0	5,999,700	0	5,999,700
Total de ingresos por intereses y comisiones	124,102,811	38,906	7,351	2,934	124,152,002	405,598	123,746,404
Gasto por intereses:							
Depósitos	34,104,344	0	0	0	34,104,344	44,074	34,060,270
Obligaciones y colocaciones	2,305,183	1,051,174	144,011	0	3,500,368	361,524	3,138,844
Total de gastos por intereses	36,409,527	1,051,174	144,011	0	37,604,712	405,598	37,199,114
Ingreso neto por intereses y comisiones	87,693,284	(1,012,268)	(136,660)	2,934	86,547,290	0	86,547,290
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	3,549,444	0	0	0	3,549,444	0	3,549,444
Provisión para activos adjudicados para la venta	62,810	0	0	0	62,810	0	62,810
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	84,081,030	(1,012,268)	(136,660)	2,934	82,935,036	0	82,935,036
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	24,305,331	0	0	0	24,305,331	2,667	24,302,664
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	22,194,087	3,136,583	0	25,330,670	0	25,330,670
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	420,244	0	420,244	0	420,244
Primas de seguros, netas	2,873,668	0	0	0	2,873,668	0	2,873,668
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,156,672	0	0	0	1,156,672	0	1,156,672
Otros ingresos	3,853,410	946,324	965,904	12,019,033	17,784,671	12,023,030	5,761,641
Gastos por comisiones y otros gastos	(9,424,141)	(3,756,234)	(9,112)	0	(13,189,487)	(2,667)	(13,186,820)
Total de otros ingresos, neto	22,764,940	19,384,177	4,513,619	12,019,033	58,681,769	12,023,030	46,658,739
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	25,047,566	1,669,435	503,544	0	27,220,545	0	27,220,545
Depreciación y amortización	3,463,723	1,528,777	169,412	0	5,161,912	0	5,161,912
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,685,879	1,276,439	26,972	0	3,989,290	0	3,989,290
Otros gastos	10,524,484	7,498,699	859,306	16,615	18,899,104	0	18,899,104
Total de gastos generales y administrativos	41,721,652	11,973,350	1,559,234	16,615	55,270,851	0	55,270,851
Utilidad neta operacional	65,124,318	6,398,559	2,817,725	12,005,352	86,345,954	12,023,030	74,322,924
Participación patrimonial en asociadas	569,903	0	(22,678)	0	547,225	0	547,225
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	65,694,221	6,398,559	2,795,047	12,005,352	86,893,179	12,023,030	74,870,149
Impuesto sobre la renta, estimado	9,532,446	1,744,347	808,005	0	12,084,798	0	12,084,798
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,016,571)	0	0	0	(1,016,571)	0	(1,016,571)
Impuesto sobre la renta, neto	8,515,875	1,744,347	808,005	0	11,068,227	0	11,068,227
Utilidad neta	57,178,346	4,654,212	1,987,042	12,005,352	75,824,952	12,023,030	63,801,922
Menos:							
Participación no controladora en subsidiarias	91,409	0	(217,284)	0	(125,875)	22,263,905	22,138,030
Utilidad neta atribuible a accionistas de la Compañía controladora	57,086,937	4,654,212	2,204,326	12,005,352	75,950,827	34,286,935	41,663,892
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	(444,390)	0	(63,597)	0	(507,987)	173,312	(334,675)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(19,743,389)	0	0	(10,593,644)	(30,337,033)	19,743,389	(10,593,644)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(924,658)	0	0	0	(924,658)	360,617	(564,041)
Impuesto sobre dividendos	(5,000,000)	0	0	0	(5,000,000)	1,950,000	(3,050,000)
Utilidades no distribuidas al final del período	341,302,414	33,741,447	37,437,373	334,618,889	747,100,123	(60,880,202)	807,980,325

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 tres meses terminados el 31 de marzo 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	57,178,346	4,654,212	1,987,042	12,005,352	75,824,952	12,023,030	63,801,922
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Revaluación de valores disponibles para la venta	1,968,670	0	0	0	1,968,670	0	1,968,670
Revaluación de instrumentos de cobertura	(75,064)	0	0	0	(75,064)	0	(75,064)
Revaluación de plan de opciones	251,988	0	0	190,433	442,421	0	442,421
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	269,926	0	0	0	269,926	0	269,926
Total de otros ingresos integrales, neto	2,415,520	0	0	190,433	2,605,953	0	2,605,953
Total de utilidades integrales	59,593,866	4,654,212	1,987,042	12,195,785	78,430,905	12,023,030	66,407,875
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	59,502,457	4,654,212	2,204,326	12,195,785	78,556,780	35,123,716	43,433,064
Participación no controladora en subsidiarias	91,409	0	(217,284)	0	(125,875)	(23,100,686)	22,974,811
Total de utilidades integrales	59,593,866	4,654,212	1,987,042	12,195,785	78,430,905	12,023,030	66,407,875