SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DEL 2013

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	265-0303
FAX:	265-0227
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 SMV.

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" ó "EGI") al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Liquidez	31-mar-13	31-dic-12
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	40.49%	40.47%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.03%	36.68%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	28.07%	27.90%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.56%	4.28%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	88.70%	90.12%
Préstamos, Netos/Total de activos	61.48%	62.11%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$3,177.19 millones al 31 de marzo de 2013, los cuales comparados con US$3,136.97 millones al 31 de diciembre de 2012, presentan un incremento de US$40.22 millones. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 28.07% en comparación con 27.90% en diciembre de 2012, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.03%, comparado con 36.68% en diciembre 2012.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2012 y 31 de marzo 2013, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$32.69 millones o 2.78% de US$1,176.98 millones a US$1,209.68 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 16.63% en el período.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados en base a niveles de riesgo. La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, 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 que representen una contingencia, ponderados 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 EGI en el primer trimestre transcurrido al 31 de marzo de 2013, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y Subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A. y Subsidiarias, y Empresa General de Capital, S.A. y Subsidiarias.

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

EGI experimentó un aumento de 6.14% o US$5.57 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$90.75 millones durante el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2012 a US$96.32 millones en marzo de 2013.

La compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 de US$83.26 millones, 8.22% sobre la utilidad neta de US$76.94 millones para el mismo periodo de 2012.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$5.00 millones o 10.09%, pasando de US$49.57 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 a US$54.57 millones en el mismo periodo del 2013.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-mar-13	31-mar-12	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	140,628,601	131,492,966	6.95%
Gasto de intereses	41,546,275	36,042,209	15.27%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**99,082,326**	**95,450,757**	**3.80%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	213,964,373	124,693,099	71.59%
Préstamos, netos	6,950,804,338	6,240,505,448	11.38%
Inversiones	2,642,672,644	2,365,131,438	11.73%
Total	**9,807,441,355**	**8,730,329,984**	**12.34%**
Margen neto de interés	4.04%	4.37%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2013 fue de US$140.63 millones en comparación con US$131.49 millones en el mismo periodo del 2012, un aumento de US$9.14 millones o 6.95%. El total de gastos por intereses aumentó US$5.50 millones o 15.27%, de US$36.04 millones en 2012 a US$41.55 millones en el mismo periodo de 2013. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$3.63 millones ó 3.80% a US$99.08 millones con relación al período 2012. El margen neto de intereses para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 fue de 4.04% comparado con 4.37% para el mismo período en el 2012. El margen neto de interés baja 33bps principalmente por (i) una reducción en la tasa promedio de la cartera de préstamos y (ii) menores rendimientos en los activos líquidos de la compañía.

- Otros ingresos (gastos)

	31-mar-13	31-mar-12	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	31,277,441	29,300,492	6.75%
Ventas de derivados de petróleo, netas	32,748,096	27,901,270	17.37%
Ventas de envases plásticos, netas	701,802	2,421,427	-71.02%
Primas de seguros, neta	3,114,108	2,596,899	19.92%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	7,495,866	5,126,971	46.20%
Otros ingresos	4,488,255	5,216,320	-13.96%
Gastos por comisiones y otros gastos	(20,030,028)	(16,934,732)	18.28%
Total de otros ingresos, neto	**59,795,540**	**55,628,647**	**7.49%**

Representante Legal _____

La compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, netas (iii) ventas de envases plásticos, netas (iv) primas de seguros, netas (v) ganancia en instrumentos financieros, neta (vi) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vii) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, para el primer trimestre transcurrido al 31 de marzo de 2013 alcanzó US$59.80 millones, comparado con US$55.63 millones para el mismo período del 2012, lo que representó un aumento de 7.49% o US$4.17 millones. Este incremento se produjo principalmente por el aumento de US$4.85 millones en ventas de derivados de petróleo y US$2.37 millones en ganancia neta en instrumentos financierosr.

Para los tres meses transcurridos al 31 de marzo de 2013, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 18.81% del total de otros ingresos y es generado principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, netas disminuyeron 9.04% ó US$1.12 millones de US$12.37 millones en 2012 a US$11.25 millones en 2013. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$1.98 millones o 6.75% de US$29.30 millones a US$31.28 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2013 respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US$3.10 millones o 18.28% a US$20.03 millones al 31 de marzo de 2013.

Las ventas de derivados de petróleo, netas de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y Subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp, aumentaron 17.37% ó US$4.85 millones pasando de US$27.90 millones al 31 de marzo de 2012 a US$32.75 millones para el mismo período del 2013. Estos incrementos se lograron principalmente debido a un aumento de 5% en el volumen de ventas de derivados de petróleos (gasolina, diesel y jet fuel) versus el año anterior, combinado con un aumento de 19% en el margen por galón, ocasionado por alzas en los mercados internacionales en los precios del combustible.

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. y Subsidiarias, a través de su subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y Subsidiarias, disminuyeron 71.02% ó US$1.72 millones de US$2.42 millones para el primer trimestre del 2012 a US$702 mil en 2013. Esta disminución es producto de un menor volumen de ventas para el primer trimestre transcurrido al 31 de marzo de 2013 de 14% en comparación el mismo periodo en 2012, adicionalmente aunado a una disminución en el margen sobre materia prima (MOR) a 48% en el primer trimestre de 2013 vs. 51% en 2012.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias Empresa General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., alcanzaron la suma de US$3.11 millones para el trimestre transcurrido al 31 de marzo de 2013 versus US$2.60 millones en 2012 un aumento de US$517 mil o 19.92%.

La ganancia neta en instrumentos financieros aumentó 46.20% ó US$2.37 millones para el período terminado al 31 de marzo a US$7.50 millones al ser comparados con US$5.13 millones al 31 de marzo de 2012, como resultado de mayores ganancias en valores.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de 13.96%, a un total de US$4.49 millones al 31 de marzo de 2013 al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012:

	31-mar-13	31-mar-12	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	31,827,681	29,219,616	8.93%
Depreciación y amortización	5,025,647	5,097,165	-1.40%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,826,726	4,422,893	9.13%
Otros gastos	19,368,303	18,899,183	2.48%
Total de gastos generales y administrativos	**61,048,357**	**57,638,857**	**5.92%**
Eficiencia operativa	37.95%	38.01%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.17%	2.30%	

Durante el primer trimestre culminado el 31 de marzo de 2013, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US$61.05 millones, comparado con US$57.64 millones al 31 de marzo de 2012, un aumento de US$3.41 millones o 5.92%, mayormente producto del aumento de US$2.61 millones en salarios y otros gastos de personal.

Al 31 de marzo de 2013, los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 52.14% del total de gastos generales y administrativos (50.69% en el 2012) y muestran un aumento de 8.93% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US$72 mil o 1.40% de US$5.10 millones a US$5.03 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2013, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US$404 mil o 9.13% de US$4.42 millones durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 a US$4.83 millones en el 2013.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumentó de 2.48% resultando en US$19.37 millones a marzo 2013, comparado con US$18.90 millones a marzo 2012.

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 al 31 de marzo de 2013 en 37.95% comparado con 38.01% para el mismo período en 2012.

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.

- Impuestos

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.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años presentados.

Las compañías incorporadas en 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.

Para los tres meses transcurridos hasta el 31 de marzo de 2013 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$13.05 millones comparado con US$13.81 millones en marzo de 2012.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 16.63% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.03% ó US$3,177.19 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 2013.

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-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Dividendo/acción común	0.30	0.30	0.30	1.20	0.38
Deuda total/Patrimonio	0.20x	0.28x	0.32x	0.44x	0.39x
Préstamos, netos/total de activo	61.50%	61.96%	61.31%	62.11%	61.48%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.68%	31.12%	30.95%	31.02%	30.16%
Morosidad/Reserva	0.49x	0.47x	0.48x	0.39x	0.46x
Morosidad/Préstamos brutos	0.70%	0.67%	0.66%	0.50%	0.62%

*Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto <u>anexo 3</u>

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2013
(Cifras en Balboas)

	31-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	104,843,389	105,759,385	109,556,989	113,524,776	112,290,607
Depósitos en bancos	395,887	426,437	462,708	543,088	627,097
Inversión en valores	19,092,779	18,412,452	17,757,601	19,671,585	19,844,484
Comisiones de préstamos	7,160,911	8,688,117	8,356,807	8,564,463	7,866,413
Total de ingresos por intereses y comisiones	**131,492,966**	**133,286,391**	**136,134,105**	**142,303,912**	**140,628,601**
Gasto de intereses:					
Depósitos	33,150,333	33,326,695	34,248,625	35,176,281	35,276,109
Obligaciones y colocaciones	2,891,876	4,107,992	5,348,825	5,950,315	6,270,166
Total de gasto de intereses	**36,042,209**	**37,434,687**	**39,597,450**	**41,126,596**	**41,546,275**
Ingreso neto de intereses y comisiones	**95,450,757**	**95,851,704**	**96,536,655**	**101,177,316**	**99,082,326**
Provisión para pérdidas en préstamos	3,164,137	2,958,608	1,891,228	5,338,530	3,451,513
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión, neta	(8,098)	(11,629)	(36,113)	(6,497)	0
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	111,790	48,984	102,207	(131,946)	58,485
Ingresos neto de intereses, después de provisión	**92,182,928**	**92,855,741**	**94,579,333**	**95,977,229**	**95,572,328**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	29,300,492	28,688,306	30,330,275	32,699,142	31,277,441
Ventas de derivados de petróleo, netas	27,901,270	23,893,949	28,650,903	27,025,531	32,748,096
Ventas de envases plásticos, netas	2,421,427	1,643,775	3,449,056	764,859	701,802
Primas de seguros, neto	2,596,899	2,361,388	2,713,177	2,515,800	3,114,108
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	5,126,971	9,589,721	8,429,560	(401,372)	7,495,866
Otros ingresos	5,216,320	4,370,862	4,342,254	5,411,206	4,488,255
Gasto por comisiones y otros gastos	(16,934,732)	(17,305,770)	(20,172,363)	(20,305,683)	(20,030,028)
Total de otros ingresos, neto	**55,628,647**	**53,242,231**	**57,742,862**	**47,709,483**	**59,795,540**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	29,219,616	30,212,060	30,998,332	31,541,833	31,827,681
Depreciación y amortización	5,097,165	5,052,541	5,002,218	5,255,408	5,025,647
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	4,422,893	4,392,606	4,348,720	4,502,314	4,826,726
Otros gastos	18,899,183	19,554,326	19,339,854	18,045,882	19,368,303
Total de gastos generales y administrativos	**57,638,857**	**59,211,533**	**59,689,124**	**59,345,437**	**61,048,357**
Utilidad neta operacional	**90,172,718**	**86,886,439**	**92,633,071**	**84,341,275**	**94,319,511**
Participación patrimonial en asociadas	572,807	845,489	830,182	598,516	1,996,314
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	90,745,525	87,731,928	93,463,253	84,939,791	96,315,825
Impuesto sobre la renta, neto	13,808,019	13,376,780	15,402,308	15,398,099	13,051,821
Utilidad neta	**76,937,506**	**74,355,148**	**78,060,945**	**69,541,692**	**83,264,004**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2013
(Cifras en Balboas)

	31-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Activos					
Efectivo y efectos de caja	177,239,920	173,765,160	188,668,376	179,282,433	147,104,136
Depósitos en bancos:					
A la vista	140,632,310	95,314,206	143,078,627	139,849,142	123,837,394
A plazo	143,304,206	146,923,903	142,505,244	161,915,720	244,797,795
Total de depósitos en bancos	283,936,516	242,238,109	285,583,871	301,764,862	368,635,189
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	461,176,436	416,003,269	474,252,247	481,047,295	515,739,325
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	0	0
Valores a valor razonable	374,214,740	438,630,793	637,205,627	661,377,142	695,617,014
Valores disponibles para la venta, neto	1,853,032,599	1,835,448,071	1,815,820,192	1,843,622,609	1,821,833,191
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	168,153,699	157,594,924	146,884,644	136,557,220	129,234,213
Préstamos	6,388,875,747	6,506,246,627	6,854,765,731	7,097,623,620	7,077,121,944
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	92,008,533	93,192,724	93,338,091	90,979,509	94,549,949
Comisiones no devengadas	20,041,100	20,986,847	21,798,816	22,143,188	22,923,030
Préstamos, neto	6,276,826,114	6,392,067,056	6,739,628,824	6,984,500,923	6,959,648,965
Inversiones en asociadas	15,325,040	15,654,423	13,763,499	14,362,015	14,762,374
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	179,366,644	194,510,582	199,217,894	184,761,504	185,796,468
Inventarios, netos	48,791,420	43,241,773	49,667,920	42,832,860	43,981,315
Obligaciones de clientes por aceptaciones	49,730,930	36,640,722	30,640,821	41,140,953	42,640,092
Ventas de valores pendientes de liquidación	168,895,443	129,853,899	235,346,976	245,984,580	269,716,930
Cuentas por cobrar, netas	94,224,634	136,411,280	126,910,009	91,396,766	96,627,919
Intereses acumulados por cobrar	35,272,809	37,076,042	39,340,652	39,509,083	42,357,806
Impuesto diferido	26,926,888	25,978,746	24,797,074	22,661,061	22,802,380
Plusvalía por adquisición	313,466,143	312,758,899	312,094,278	311,433,458	310,622,082
Activos adjudicados para la venta, neto	2,168,186	1,856,943	2,059,159	1,612,262	1,383,765
Otros activos, netos	138,399,602	142,365,934	144,849,903	142,492,365	167,821,556
Total de activos	**10,205,971,327**	**10,316,093,356**	**10,992,479,719**	**11,245,292,096**	**11,320,585,395**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Balance de Situación Consolidado
Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2013
(Cifras en Balboas)

	31-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Pasivos y Patrimonio del Accionista					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,513,828,178	1,507,983,243	1,602,602,834	1,791,447,886	1,659,518,481
Ahorros	2,001,604,021	2,055,601,967	2,119,685,463	2,231,126,993	2,300,820,234
A plazo fijo	3,723,499,234	3,659,315,683	3,817,877,793	3,728,009,553	3,885,620,435
Total de depósitos	7,238,931,433	7,222,900,893	7,540,166,090	7,750,584,432	7,845,959,150
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	48,398,279	0
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	274,942,872	423,209,281	455,901,899	625,466,159	605,732,743
Bonos perpetuos	81,476,000	98,136,700	127,338,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	49,730,930	36,640,722	30,640,821	41,140,953	42,640,092
Compras de valores pendientes de liquidación	265,756,989	169,308,967	307,513,364	285,986,179	333,300,587
Intereses acumulados por pagar	46,523,919	47,962,605	48,922,458	54,361,392	57,515,369
Reservas de operaciones de seguros	8,304,422	9,055,835	9,068,460	8,730,363	8,851,101
Impuesto diferido	2,921,135	2,921,997	2,973,403	3,265,275	3,386,333
Otros pasivos	460,820,254	472,472,468	621,838,886	464,992,405	412,972,513
Total de pasivos	8,429,407,954	8,482,609,468	9,144,363,381	9,410,605,437	9,438,037,888
Patrimonio del accionista:					
Accionistas mayoritarios:					
Acciones comunes sin valor nominal	159,778,336	160,008,286	160,608,463	162,092,155	162,657,595
Acciones preferentes	50,000,000	50,000,000	0	0	0
Reserva legal	18,390,753	18,380,561	18,635,600	18,643,651	18,768,382
Reserva de capital	31,216,742	32,938,071	37,529,965	37,470,722	33,803,141
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	379,898,688	412,629,696	449,350,996	440,613,436	476,284,632
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	898,062,379	930,793,387	967,514,687	958,777,127	994,448,323
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	1,157,448,210	1,192,120,305	1,184,288,715	1,176,983,655	1,209,677,441
Intereses minoritarios	619,115,163	641,363,583	663,827,623	657,703,004	672,870,066
Total de patrimonio de los accionistas	**1,776,563,373**	**1,833,483,888**	**1,848,116,338**	**1,834,686,659**	**1,882,547,507**
Total de pasivos y patrimono de los accionistas	**10,205,971,327**	**10,316,093,356**	**10,992,479,719**	**11,245,292,096**	**11,320,585,395**

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 2013

"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 2013, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2013, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

24 de mayo de 2013
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 2013

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2013	Diciembre 2012
Efectivo y efectos de caja	4	147,104,136	179,282,433
Depósitos en bancos:	14		
A la vista		123,837,394	139,849,142
A plazo		244,797,795	161,915,720
Total de depósitos en bancos		368,635,189	301,764,862
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		515,739,325	481,047,295
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	695,617,014	661,377,142
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	5	1,821,833,191	1,843,622,609
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	5	129,234,213	136,557,220
Préstamos	6	7,077,121,944	7,097,623,620
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		94,549,949	90,979,509
Comisiones no devengadas		22,923,030	22,143,188
Préstamos, neto		6,959,648,965	6,984,500,923
Inversiones en asociadas	7	14,762,374	14,362,015
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8	185,796,468	184,761,504
Inventarios, netos	9	43,981,315	42,832,860
Obligaciones de clientes por aceptaciones		42,640,092	41,140,953
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	269,716,930	245,984,580
Cuentas por cobrar, netas	11	96,627,919	91,396,766
Intereses acumulados por cobrar		42,357,806	39,509,083
Impuesto sobre la renta diferido	27	22,802,380	22,661,061
Plusvalía y activos intangibles, netos	12	310,622,082	311,433,458
Activos adjudicados para la venta, neto	13	1,383,765	1,612,262
Otros activos	9	167,821,556	142,492,365
Total de activos		11,320,585,395	11,245,292,096

Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2013	Diciembre 2012
Pasivos:			
Depósitos:	14		
A la vista		1,659,518,481	1,791,447,886
Ahorros		2,300,820,234	2,231,126,993
A plazo:			
Particulares		3,840,064,613	3,701,685,157
Interbancarios		45,555,822	26,324,396
Total de depósitos		7,845,959,150	7,750,584,432
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	0	48,398,279
Obligaciones y colocaciones	17	605,732,743	625,466,159
Bonos perpetuos	18	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		42,640,092	41,140,953
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	333,300,587	285,986,179
Intereses acumulados por pagar		57,515,369	54,361,392
Reservas de operaciones de seguros	19	8,851,101	8,730,363
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,386,333	3,265,275
Otros pasivos	16	412,972,513	464,992,405
Total de pasivos		9,438,037,888	9,410,605,437
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, netas		162,657,595	162,092,155
Reserva legal		18,768,382	18,643,651
Reservas de capital		33,803,141	37,470,722
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		476,284,632	440,613,436
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		994,448,323	958,777,127
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,209,677,441	1,176,983,655
Participación no controladora en subsidiarias		672,870,066	657,703,004
Total de patrimonio		1,882,547,507	1,834,686,659
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		11,320,585,395	11,245,292,096

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 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2013	Marzo 2012
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		112,290,607	104,843,389
Depósitos en bancos		627,097	587,634
Inversiones y otros activos financieros		19,844,484	19,092,779
Comisiones de préstamos		7,866,413	7,160,911
Total de ingresos por intereses y comisiones		140,628,601	131,684,713
Gastos por intereses:			
Depósitos		35,276,109	33,342,080
Obligaciones y colocaciones		6,270,166	2,891,876
Total de gastos por intereses		41,546,275	36,233,956
Ingreso neto por intereses y comisiones		99,082,326	95,450,757
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	3,451,513	3,164,137
Reversión de provisión para valuación de inversiones		0	(8,098)
Provisión para activos adjudicados para la venta	13	58,485	111,790
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		95,572,328	92,182,928
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		31,277,441	29,300,492
Ventas de derivados de petróleo, netas		32,748,096	27,901,270
Ventas de envases plásticos, netas	8	701,802	2,421,427
Primas de seguros, netas		3,114,108	2,596,899
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	7,495,866	5,126,971
Otros ingresos	25	4,488,255	5,216,320
Gasto por comisiones y otros gastos		(20,030,028)	(16,934,732)
Total de otros ingresos, neto		59,795,540	55,628,647
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		31,827,681	29,219,616
Depreciación y amortización	8	5,025,647	5,097,165
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		4,826,726	4,422,893
Otros gastos		19,368,303	18,899,183
Total de gastos generales y administrativos		61,048,357	57,638,857
Utilidad neta operacional		94,319,511	90,172,718
Participación patrimonial en asociadas		1,996,314	572,807
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		96,315,825	90,745,525
Impuesto sobre la renta, neto	27	13,051,821	13,808,019
Utilidad neta		83,264,004	76,937,506
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		54,571,373	50,142,166
Participación no contraladora en subsidiarias		28,692,631	26,795,340
Utilidad neta		83,264,004	76,937,506
Utilidad neta por acción	23	1.28	1.17
Utilidad neta por acción diluida	23	1.26	1.14

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2013	Marzo 2012
Utilidad neta		83,264,004	76,937,506
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(6,666,140)	10,176,670
Valuación de instrumentos de cobertura	30	128,434	(213,491)
Valuación de plan de opciones		343,790	321,389
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero		164,735	160,451
Total de otros ingresos integrales, neto		(6,029,181)	10,445,019
Total de utilidades integrales		77,234,823	87,382,525
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		50,903,792	56,498,522
Participación no controladora en subsidiarias		26,331,031	30,884,003
Total de utilidades integrales		77,234,823	87,382,525

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 2013

(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	Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	166,073,139	(3,980,984)	0	18,643,651	1,000,000	30,312,329	7,101,345	(497,634)	(445,318)	958,777,127	1,176,983,655	657,703,004	1,834,686,659
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54,571,373	54,571,373	28,692,631	83,264,004
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	(4,134,135)	0	0	0	0	(4,134,135)	(2,532,005)	(6,666,140)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	77,703	0	0	77,703	50,731	128,434
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	224,116	0	0	0	224,116	119,674	343,790
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	164,735	0	164,735	0	164,735
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	(4,134,135)	224,116	77,703	164,735	0	(3,667,581)	(2,361,600)	(6,029,181)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	(4,134,135)	224,116	77,703	164,735	54,571,373	50,903,792	26,331,031	77,234,823
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	124,731	0	0	0	0	0	(124,731)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(16,180,371)	(16,180,371)	(10,341,454)	(26,521,825)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,560,900)	(1,560,900)	(1,019,100)	(2,580,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(486,814)	(486,814)	(169,166)	(655,980)
Emision de nuevas acciones	565,440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	565,440	0	565,440
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(547,361)	(547,361)	365,751	(181,610)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	565,440	0	0	124,731	0	0	0	0	0	(18,900,177)	(18,210,006)	(11,163,969)	(29,373,975)
Saldo al 31 de marzo de 2013	166,638,579	(3,980,984)	0	18,768,382	1,000,000	26,178,194	7,325,461	(419,931)	(280,583)	994,448,323	1,209,677,441	672,870,066	1,882,547,507
Saldo al 31 de diciembre de 2011	163,523,820	(3,980,984)	50,000,000	18,136,212	1,000,000	18,433,302	6,223,662	(372,716)	(423,862)	862,706,811	1,115,246,245	596,995,108	1,712,241,353
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50,142,166	50,142,166	26,795,340	76,937,506
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	6,114,169	0	0	0	0	6,114,169	4,062,501	10,176,670
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	(130,230)	0	0	(130,230)	(83,261)	(213,491)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	0	211,966	0	0	0	211,966	109,423	321,389
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	160,451	0	160,451	0	160,451
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	0	6,114,169	211,966	(130,230)	160,451	0	6,356,356	4,088,663	10,445,019
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	6,114,169	211,966	(130,230)	160,451	50,142,166	56,498,522	30,884,003	87,382,525
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	0	254,541	0	0	0	0	0	(254,541)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(12,740,782)	(12,740,782)	(8,556,603)	(21,297,385)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(570,309)	(570,309)	(364,623)	(934,932)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,220,966)	(1,220,966)	(780,617)	(2,001,583)
Emision de nuevas acciones	235,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	235,500	937,895	1,173,395
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	235,500	0	0	254,541	0	0	0	0	0	(14,786,598)	(14,296,557)	(8,763,948)	(23,060,505)
Saldo al 31 de marzo de 2012	163,759,320	(3,980,984)	50,000,000	18,390,753	1,000,000	24,547,471	6,435,628	(502,946)	(263,411)	898,062,379	1,157,448,210	619,115,163	1,776,563,373

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 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2013	Marzo 2012
Actividades de operación:			
Utilidad neta		83,264,004	76,937,506
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	3,451,513	3,164,137
Reversión de provisión para valuación de inversiones		0	(8,098)
Provisión para activos adjudicados para la venta	13	58,485	111,790
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	(52,910)	(1,849,806)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	(1,654,416)	381,263
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(6,276,780)	(2,994,688)
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	24	488,240	(663,740)
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo	25	30,591	(678,313)
Impuesto sobre la renta diferido activo	27	(141,319)	221,849
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	27	121,058	(7,254)
Depreciación y amortización	8	6,023,507	6,043,021
Amortización de activos intangibles	12	811,376	703,760
Participación patrimonial en asociadas		(1,996,314)	(527,807)
Ingresos por intereses		(132,762,188)	(124,523,802)
Gastos de intereres		41,546,275	36,233,956
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		20,620,603	(24,279,114)
Depósitos a plazo en bancos		(19,838,627)	(592,012)
Comisiones no devengadas		779,842	851,140
Inventarios, netos		(1,148,455)	(11,726,690)
Cuentas por cobrar, netas		(5,231,153)	(9,817,625)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	6	(6,161,551)	(6,067,952)
Otros activos		(42,729,978)	(66,805,761)
Depósitos a la vista		(131,929,405)	22,718,710
Depósitos de ahorros		69,693,241	(6,706,918)
Depósitos a plazo		157,610,882	61,205,866
Reservas de operaciones de seguros		120,738	297,856
Otros pasivos		(6,082,518)	117,311,986
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		129,913,465	124,468,847
Intereses pagados		(38,392,298)	(36,001,502)
Total		36,871,904	80,463,099
Flujos de efectivo de las actividades de operación		120,135,908	157,400,605
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros a valor razonable, neto de redenciones		(1,119,019,170)	(715,055,216)
Ventas de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	1,084,779,298	734,808,075
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(186,838,707)	(352,105,560)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	5	211,065,708	211,519,890
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		7,323,007	7,532,535
Inversiones en asociadas		1,595,955	796,767
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(12,450,025)	(9,773,594)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		5,360,963	4,591,732
Dividendos recibidos	25	224,526	150,618
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(7,958,445)	(117,534,753)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		121,000,000	108,378,557
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(140,733,416)	(3,223,986)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(48,398,279)	(99,127,517)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(26,521,825)	(21,297,385)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		0	(934,932)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(3,235,980)	(2,001,583)
Producto de emisión de acciones		565,440	235,500
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(97,324,060)	(17,971,346)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		14,853,403	21,894,506
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		404,423,817	382,225,810
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	419,277,220	404,120,316

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 con Partes Relacionadas
4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
5. Inversiones y Otros Activos Financieros
6. Préstamos
7. Inversiones en Asociadas
8. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
9. Inventarios, Netos
10. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación
11. Cuentas por Cobrar, Netas
12. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos
13. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
14. Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos
15. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
16. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable
17. Obligaciones y Colocaciones
18. Bonos Perpetuos
19. Reservas de Operaciones de Seguros
20. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
21. Información de Segmentos
22. Patrimonio
23. Utilidad por Acción
24. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
25. Otros Ingresos
26. Beneficios a Colaboradores
27. Impuesto sobre la Renta
28. Compromisos y Contingencias
29. Administración de Contratos Fiduciarios y Valores en Custodia
30. Instrumentos Financieros Derivados
31. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
32. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
33. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
34. 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, - tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, administración de inversiones y fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, arrendamiento financiero, seguros y corretaje de valores.
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, - tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleos, bienes raíces y administración de estaciones.
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias, - tenedora de acciones, manufactura de envases plásticos, negocios de inversión, comercialización de preformas y materia prima.

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantenía un total de 4,186 (31 de diciembre de 2012: 4,118) 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 Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 24 de mayo de 2013.

(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), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

(b) Base de Preparación

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

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

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

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

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

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado financiero al menos que se de un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le de derecho a la Compañía apropiarse los valores.

El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

(f) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

- *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable:*
  - *Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar*
    En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Otras Inversiones y Activos Financieros a Valor Razonable*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

- *Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones 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 los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente en sus inversiones con base a si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo por debajo de B+, incumplimiento de pagos o de términos y condiciones, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará con 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 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 registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

La Compañía determina en la fecha del estado consolidado de situación financiera si 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 calculan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(l) Plusvalía y Activos Intangibles

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un activo o 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 en 20 años bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(m) Activos Adjudicados para la Venta

Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

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

(n) Deterioro de Activos no Financieros

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

(o) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en el estado financiero ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos al menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

(p) *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.

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*
Dentro de la categoría de pasivos financieros a valor razonable se incluyen pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(r) *Garantías Financieras*
Las garantías financieras son contratos que exigen a la Compañía realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar 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.

(s) *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.

(t) *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.

(u) *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.

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 período 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.

(v) 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.

(w) 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.

(x) 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.

(y) 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.

(z) 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.

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

- Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.
- Plan de acciones restringidas de la 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 Matriz y a su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocida como gasto del período por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

La Compañía utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones de compra de acciones. Las variables utilizadas fueron precio de la acción a la fecha de concesión, precio de ejecución, rendimiento del dividendo en efectivo, volatilidad de la acción y vida contractual.

(ab) Entidades de Propósito Específico
Entidades de propósito específico (EPE) son entidades creadas para alcanzar un objetivo concreto y bien definido, como el aseguramiento de activos específicos, o la ejecución de un préstamo específico u operación de préstamo. Una EPE se consolida basándose en una evaluación de la sustancia de su relación con la Compañía y los riesgos de la EPE y sus beneficios.

(ac) 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.

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

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

(ae) Moneda Extranjera
La moneda funcional de la subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. es el dólar de los Estados Unidos de América. La moneda local en los diversos países donde la Compañía opera es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del período para los ingresos y gastos.

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

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

(af) 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.

(ag) 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 Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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 2013			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	270,372,796	0	270,372,796
Préstamos	24,027,371	82,167,273	0	106,194,644
Inversiones en asociadas	0	14,762,374	0	14,762,374
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	4,314,420	34,984,962	0	39,299,382
Ahorros	8,976,316	66,063,850	0	75,040,166
A plazo	5,348,698	149,157,997	0	154,506,695
	18,639,434	250,206,809	0	268,846,243
Compromisos y contingencias	531,012	1,489,181	16,022,000	18,042,193

	31 de diciembre de 2012			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	274,447,586	0	274,447,586
Préstamos	24,973,098	79,726,895	0	104,699,993
Inversiones en asociadas	0	14,362,015	0	14,362,015
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,404,628	74,362,549	0	75,767,177
Ahorros	8,154,375	44,977,007	0	53,131,382
A plazo	5,289,451	158,883,208	0	164,172,659
	14,848,454	278,222,764	0	293,071,218
Compromisos y contingencias	18,000	862,173	16,022,000	16,902,173

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	
	2013	**2012**
Efectivo y efectos de caja	147,104,136	177,239,920
Depósitos a la vista en bancos	123,837,394	140,632,310
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	148,335,690	86,248,086
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	419,277,220	404,120,316

(5) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.695,617,014 (31 de diciembre de 2012: B/.661,377,142) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

Las inversiones y otros activos financieros para negociar se detallan como sigue:

	31 de marzo 2013	**31 de diciembre 2012**
Papeles Comerciales, Locales	1,494,458	0
Bonos de la República de Panamá	568,500	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	114,863	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	510,750	0
Total	2,688,571	0

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.93,952,888 (2012: B/.201,790,094). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.652,413 (2012: B/.902,550).

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

Las otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, se detallan como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,863,068	10,167,337
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	77,826,655	78,286,454
Bonos de la República de Panamá	717,210	1,820,125
Acciones de Capital, Locales	28,712,792	28,546,372
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	53,900,000	15,800,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	143,814,760	113,322,315
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,038,143	371,822,833
"Asset Backed Securities"	1,171,931	1,249,104
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,842,819	35,022,777
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	41,065	5,339,825
Total	692,928,443	661,377,142

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.990,826,410 (2012: B/.533,017,981). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.731,567 (2012: B/.1,841,988).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	31 de marzo 2013		31 de diciembre 2012	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	4,361,373	4,360,000	5,860,597	5,860,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	521,387,270	512,781,193	508,666,728	500,286,219
Financiamientos Locales	4,394,568	4,273,807	3,780,732	3,653,742
Bonos de la República de Panamá	62,201,254	59,239,661	42,251,243	39,032,215
Acciones de Capital, Locales	36,748,593	29,509,218	37,161,767	29,677,547
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	51,821,503	51,654,898	36,477,089	35,997,173
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	11,400,000	11,400,000	15,500,000	15,500,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	15,357,645	15,365,217	19,352,714	19,351,076
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	767,224,866	757,614,943	826,044,935	815,229,335
"Asset Backed Securities"	5,001,880	4,838,230	2,582,071	2,453,420
Bonos Corporativos, Extranjeros	311,918,165	297,759,860	289,389,526	272,915,400
Financiamientos Extranjeros	21,576,270	21,450,373	41,331,569	41,212,890
Bonos de Otros Gobiernos	8,199,236	7,946,933	11,842,542	11,177,784
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	240,568	249,788	3,381,096	1,220,598
Total	1,821,833,191	1,778,444,121	1,843,622,609	1,793,567,399

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.211,065,708 (2012: B/.211,519,890). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,892,800 (2012: B/.250,150).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,571,785 (31 de diciembre de 2012: B/.20,743,772), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y actualmente la entidad contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el período 2013 la Compañía adquirió acciones por un monto de B/.4,586 (31 de diciembre de 2012: B/.116,093) y tuvo ventas y redenciones por un total de B/.176,573 (31 de diciembre de 2012: B/.257,814).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento
La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.129,337,934 (31 de diciembre de 2012: B/.136,660,941) menos una reserva de valuación de B/.103,721 (31 de diciembre de 2012: B/.103,721) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	31 de marzo 2013		31 de diciembre 2012	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	20,925,596	20,382,274	21,481,403	20,882,972
Bonos de la República de Panamá	26,131,758	40,454,555	26,125,249	42,142,905
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	77,166,004	83,027,230	83,875,812	90,354,846
"Asset Backed Securities"	1,113,117	1,188,310	1,176,423	1,259,129
Bonos Corporativos, Extranjeros	4,001,459	4,220,000	4,002,054	4,220,000
Total	129,337,934	149,272,369	136,660,941	158,859,852

El movimiento total de la reserva de valuación de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento es como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	103,721	212,907
Inversiones castigadas	0	(46,849)
Reversión de provisión	0	(62,337)
Saldo al final del período	103,721	103,721

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de 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 89% 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 es de 3.14 años y de CMOs es de 1.90 años, (31 de diciembre de 2012: MBS 3.23 años y CMOs 1.75 años).

Dentro del rubro de Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos se incluyen cuentas de colateral por B/.2.9MM (31 de diciembre de 2012: B/.8.2MM) que respaldan operaciones de derivados.

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida). Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros, en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

La Compañía tiene establecido un proceso bien documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Junta Directiva y la Junta Directiva.

La Compañía utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de administración y control de la tesorería y el departamento de riesgo. La Compañía utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es realizado por el área de administración y control de la tesorería y este es validado por el departamento de riesgo.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas a los precios incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

	31 de marzo 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	11,357,526	0	0	11,357,526
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	77,826,655	0	0	77,826,655
Bonos de la República de Panamá	1,285,710	0	0	1,285,710
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	28,712,792	0	0	28,712,792
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	53,900,000	0	53,900,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	143,814,760	63,119,085	80,695,675	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,038,143	0	342,038,143	0
"Asset Backed Securities"	1,171,931	0	1,171,931	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,957,682	0	1,181,398	33,776,284
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	551,815	11,909	4,325	535,581
Total	695,617,014	63,130,994	478,991,472	153,494,548

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

	31 de diciembre 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	10,167,337	0	0	10,167,337
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	78,286,454	0	0	78,286,454
Bonos de la República de Panamá	1,820,125	0	0	1,820,125
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Locales	28,546,372	0	0	28,546,372
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	15,800,000	0	15,800,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	113,322,315	28,415,667	84,906,648	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	371,822,833	0	371,822,833	0
"Asset Backed Securities"	1,249,104	0	1,249,104	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	35,022,777	0	3,269,861	31,752,916
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	5,339,825	310,725	1,467	5,027,633
Total	661,377,142	28,726,392	477,049,913	155,600,837

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

	31 de marzo 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	4,361,373	0	0	4,361,373
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	521,387,270	0	71,696,256	449,691,014
Financiamientos Locales	4,394,568	0	0	4,394,568
Bonos de la República de Panamá	62,201,254	0	47,731,635	14,469,619
Acciones de Capital, Locales	16,223,038	4,973	0	16,218,065
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	51,821,503	50,809,743	1,011,760	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	11,400,000	0	11,400,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	15,357,645	81,926	13,975,705	1,300,014
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	767,224,866	0	767,224,866	0
"Asset Backed Securities"	5,001,880	0	5,001,880	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	311,918,165	0	308,915,627	3,002,538
Financiamientos Extranjeros	21,576,270	0	17,093,733	4,482,537
Bonos de Otros Gobiernos	8,199,236	0	8,199,236	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	194,338	0	158,951	35,387
Total	1,801,261,406	50,896,642	1,252,409,649	497,955,115

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

	31 de diciembre 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	5,860,597	0	0	5,860,597
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	508,666,728	0	67,082,755	441,583,973
Financiamientos Locales	3,780,732	0	0	3,780,732
Bonos de la República de Panamá	42,251,243	0	27,673,080	14,578,163
Acciones de Capital, Locales	16,464,225	4,334	0	16,459,891
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	36,477,089	35,453,639	1,023,450	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	15,500,000	0	15,500,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	19,352,714	8,154,667	9,949,045	1,249,002
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	826,044,935	0	826,044,935	0
"Asset Backed Securities"	2,582,071	0	2,582,071	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	289,389,526	0	286,387,426	3,002,100
Financiamientos Extranjeros	41,331,569	0	37,158,519	4,173,050
Bonos de Otros Gobiernos	11,842,542	0	11,842,542	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	3,334,866	0	116,701	3,218,165
Total	1,822,878,837	43,612,640	1,285,360,524	493,905,673

Durante el año 2012, por cambios en los sistemas de valuación del principal proveedor de precios y por otros temas que incidieron en la clasificación de los niveles de valor razonable, se realizaron reclasificaciones de una parte importante de las inversiones de nivel 1 al nivel 2.

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

	31 de diciembre 2012	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	31 de marzo 2013	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo 2013
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	155,600,837	2,154,048	17,935,315	(22,283,392)	90,542	(2,802)	153,494,548	1,527,293
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	493,905,673	(2,142,046)	23,061,004	(16,828,064)	0	(41,452)	497,955,115	395,380
Total	649,506,510	12,002	40,996,319	(39,111,456)	90,542	(44,254)	651,449,663	1,922,673

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

	31 de diciembre 2011	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	31 de diciembre 2012	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2012
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	93,146,577	9,351,534	185,119,967	(143,595,981)	11,578,740	0	155,600,837	8,637,195
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	316,632,697	2,117,573	378,046,074	(210,738,281)	42,049,062	(34,201,452)	493,905,673	3,211,911
Total	409,779,274	11,469,107	563,166,041	(354,334,262)	53,627,802	(34,201,452)	649,506,510	11,849,106

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de Valor Razonable:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable (promedio de rango)	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumento de Renta Fija Locales	Flujo descontado	Margen de crédito	0.96% - 8.39% (4.10%)	Si el margen de riesgo de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa
Instrumento de Capital Locales	Modelo de descuento de dividendos	Prima de riesgo de acciones	4% - 5%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, patrimonio, utilidades y dividendos	-1.1% - 12.29%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Tasa de Referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	2-3
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local.	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de Panamá Prima de riesgo de acciones Crecimiento en Activos, Pasivos, Patrimonio, utilidades y dividendos	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	1-2-3
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos Descontados	Margen de crédito de emisores Tasa de referencia de mercado Tipos de interés de mercados	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del Colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del Colateral Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban las inversiones y otros activos financieros de inversión oscilaban entre 0.10% y 10.28% (31 de diciembre de 2012: entre 0.11% y 11.28%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.47% (31 de diciembre de 2012: 3.60%).

Las inversiones y otros activos financieros, neto estaban clasificadas en los siguientes tipos de tasa de interés:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Tasa fija	1,652,319,840	1,742,517,828
Tasa variable (Libor o Prime)	742,582,915	688,292,335
Sin tasa de interés	251,781,663	210,746,808
	2,646,684,418	2,641,556,971

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase nota 15.

(6) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,092,584,091	2,047,635,633
Personales, autos y tarjetas de crédito	958,473,557	937,471,487
Hipotecarios comerciales	1,228,531,645	1,203,967,842
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,107,872,461	1,178,600,432
Financiamientos interinos	308,171,308	329,251,283
Arrendamientos financieros, neto	83,114,362	82,005,515
Facturas descontadas	1,136,811	1,080,997
Prendarios	134,243,785	134,519,533
Sobregiros	132,242,612	129,532,520
Total sector interno	6,046,370,632	6,044,065,242
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	148,478,176	144,675,149
Personales, autos y tarjetas de crédito	2,575,255	2,435,710
Hipotecarios comerciales	183,855,633	186,223,795
Líneas de crédito y préstamos comerciales	583,304,535	608,472,820
Financiamientos interinos	10,793,300	8,483,478
Prendarios	82,499,327	82,163,192
Sobregiros	19,245,086	21,104,234
Total sector externo	1,030,751,312	1,053,558,378
Total	7,077,121,944	7,097,623,620

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 1.81% hasta 24.00% (31 de diciembre de 2012: 1.25% hasta 24.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.39% (31 de diciembre de 2012: 6.35%).

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Tasa fija	313,995,567	312,040,263
Tasa ajustable	5,649,556,375	5,580,585,852
Tasa variable (Libor o Prime)	1,113,570,002	1,204,997,505
	7,077,121,944	7,097,623,620

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	90,979,509	87,922,854
Provisión cargada a gastos	3,451,513	13,352,503
Recuperación de préstamos castigados	2,160,515	9,438,036
Préstamos castigados	(2,041,588)	(19,733,884)
Saldo al final del período	94,549,949	90,979,509

El 52% (31 de diciembre de 2012: 50%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.6,161,551 (2012: B/.6,067,952), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Pagos mínimos hasta 1 año	37,087,937	36,209,179
Pagos mínimos de 1 a 5 años	56,679,211	56,489,258
Total de pagos mínimos	93,767,148	92,698,437
Menos intereses no devengados	(10,652,786)	(10,692,922)
Total de arrendamientos financieros, neto	83,114,362	82,005,515

(7) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2013	% de participación 2012	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,008,486	7,977,224
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	39%	39%	6,285,415	5,989,794
First Data, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	484,565	353,834
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	9,356	41,163
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	29%	0%	974,552	0
				14,762,374	14,362,015

Durante el año 2012, la Compañía vendió la inversión que mantenía en Transbal, S.A., por un total de B/.2,760,154. Esta venta generó una ganancia de B/.207,445.

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

		31 de marzo de 2013						
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta	Participación patrimonial
Telered, S.A.	28-feb-2013	22,533,179	7,024,822	15,508,357	4,153,626	3,369,277	784,349	287,611
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2013	16,041,586	0	16,041,586	773,270	460	772,810	295,621
First Data, S. A.	31-mar-2013	6,146,700	5,045,760	1,100,940	2,369,025	2,038,954	330,071	130,730
Gurnhill Overseas, Inc.	31-dic-2012	0	0	0	238,008	354,034	(116,026)	0
Financial Warehousing of Latin America	28-feb-2013	5,393,640	2,030,014	3,363,626	296,701	119,778	176,923	1,282,352

		31 de diciembre de 2012						
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta	Participación patrimonial
Telered, S.A.	30-nov-2012	24,084,945	6,127,558	17,957,387	19,862,933	16,117,596	3,745,337	1,383,425
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2012	15,268,776	0	15,268,776	2,661,642	493	2,661,149	1,017,546
First Data, S. A.	30-nov-2012	5,913,770	5,212,067	701,703	7,904,882	7,428,299	476,583	333,370
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sept-2012	138,701	0	138,701	(82,232)	2,295	(84,527)	16,806

(8) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2013					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	49,908,478	80,688,631	7,648,428	221,078,358	48,180,172	407,504,067
Adiciones	0	310,600	108,330	11,192,892	838,203	12,450,025
Ventas y descartes	0	24,897	0	3,575,322	2,184,599	5,784,818
Al final del período	49,908,478	80,974,334	7,756,758	228,695,928	46,833,776	414,169,274
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	27,420,406	4,709,773	153,143,467	37,468,917	222,742,563
Gasto del período	0	681,000	285,606	4,473,850	583,051	6,023,507
Ventas y descartes	0	197	0	365,882	27,185	393,264
Al final del período	0	28,101,209	4,995,379	157,251,435	38,024,783	228,372,806
Saldo neto	49,908,478	52,873,125	2,761,379	71,444,493	8,808,993	185,796,468

	31 de diciembre de 2012					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	47,263,409	77,447,958	7,412,192	222,910,822	49,461,363	404,495,744
Adiciones	3,154,564	17,112,817	748,228	28,461,492	7,899,668	57,376,769
Ventas y descartes	509,495	13,872,144	511,992	30,293,956	9,180,859	54,368,446
Al final del año	49,908,478	80,688,631	7,648,428	221,078,358	48,180,172	407,504,067
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	25,414,017	3,938,219	160,461,855	35,132,163	224,946,254
Gasto del año	0	2,712,077	1,063,212	17,950,309	2,352,002	24,077,600
Ventas y descartes	0	705,688	291,658	25,268,697	15,248	26,281,291
Al final del año	0	27,420,406	4,709,773	153,143,467	37,468,917	222,742,563
Saldo neto	49,908,478	53,268,225	2,938,655	67,934,891	10,711,255	184,761,504

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.47,847,234 (31 de diciembre de 2012: B/.46,922,889) y una amortización acumulada de B/.41,101,391 (31 de diciembre de 2012: B/.40,158,063).

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 2013, por B/.997,860 (2012: B/.945,856), 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 2013	31 de diciembre 2012
Materia prima	9,299,349	9,813,865
Productos en proceso	4,833,795	5,585,736
Productos terminados	501,451	439,320
Combustibles y lubricantes en estaciones	16,029,447	16,089,497
Combustibles en tanques de la refinería	12,468,595	10,071,095
Herramientas, repuestos y accesorios	1,400,905	1,371,378
	44,533,542	43,370,891
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(552,227)	(538,031)
Inventarios, netos	43,981,315	42,832,860

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	538,031	634,135
Provisión cargada a gastos	14,196	400,000
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	0	(496,104)
Saldo al final del período	552,227	538,031

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.20,733,869 (31 de diciembre de 2012: B/.17,941,445) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector de hidrocarburos.

(10) Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros 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 inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de ventas de inversiones y otros activos financieros 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.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.269,716,930 (31 de diciembre de 2012: B/.245,984,580) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.333,300,587 (31 de diciembre de 2012: B/.285,986,179) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(11) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	86,827,953	81,957,936
Operaciones de seguros	12,486,656	11,982,612
Alquileres	18,910	19,074
	99,333,519	93,959,622
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,705,600)	(2,562,856)
Cuentas por cobrar, netas	96,627,919	91,396,766

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	2,562,856	2,552,315
Provisión cargada a gastos	142,744	507,263
Cuentas por cobrar castigadas	0	(496,722)
Saldo al final del período	2,705,600	2,562,856

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Corriente	77,189,954	72,037,607
De 31 a 90 días	15,441,283	16,133,480
Más de 90 días	6,702,282	5,788,535
Total	99,333,519	93,959,622

(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%	7,175,363
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409

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

		31 de marzo de 2013 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del período	265,446,657	20,153,777	39,700,979	325,301,413
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	2,453,980	11,413,975	13,867,955
Amortización del período	0	315,120	496,256	811,376
Saldo al final del período	0	2,769,100	11,910,231	14,679,331
Saldo neto al final del período	265,446,657	17,384,677	27,790,748	310,622,082

		31 de diciembre de 2012 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del año	265,446,657	20,153,777	39,700,979	325,301,413
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	1,702,575	9,428,935	11,131,510
Amortización del año	0	751,405	1,985,040	2,736,445
Saldo al final del año	0	2,453,980	11,413,975	13,867,955
Saldo neto al final del año	265,446,657	17,699,797	28,287,004	311,433,458

Con el fin de comprobar un deterioro en las plusvalías u otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Compañía que han generado dichas plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. Para hacer una valuación de la plusvalía o los activos intangibles, la Compañía utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros de los activos o negocios correspondientes o métodos alternos de valuación de negocios incluyendo múltiplos de utilidades o de patrimonio, dependiendo del caso.

Al 31 de marzo de 2013, no se reconocieron pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan con base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 0 y 10%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 0 y 5%.

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del País, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 10.3% y 20% y cambia en el tiempo.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. La Compañía estima que los cambios razonablemente posibles bajo estos supuestos no afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

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/.2,395,716 (31 de diciembre de 2012: B/.2,586,719), menos una reserva de B/.1,011,951 (31 de diciembre de 2012: B/.974,457).

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	974,457	978,173
Provisión cargada a gastos	58,485	131,035
Venta de activos adjudicados	(20,991)	(134,751)
Saldo al final del período	1,011,951	974,457

(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 2013	31 de diciembre 2012
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.00% a 4.00%	0.00% a 4.00%
Tasa promedio ponderada	1.11%	1.31%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.13% a 10.78%	0.15% a 10.78%
Tasa promedio ponderada	3.38%	3.42%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.03% a 4.50%	0.03% a 4.50%
Tasa promedio ponderada	0.50%	0.83%

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2012, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.48,398,279 con vencimientos varios hasta enero de 2013 y tasas de interés anual entre 0.68% y 1.05% la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 1.34%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.53,565,081.

(16) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

En la cuenta de otros pasivos, la Compañía mantiene pasivos financieros de instrumentos de deuda a valor razonable por ventas en corto en Mortgage Backed Securities (MBS), clasificados en Nivel 2 en la jerarquía de valores por B/.59,751,940 (31 de diciembre de 2012: B/.81,376,210).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,250,000	2,250,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual de 3%	7,900,000	7,400,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	32,465,000	32,465,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,000,000	4,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés anual de 3.50%	4,000,000	3,500,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	54,118,971	59,215,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	262,165,667	297,084,558
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	46,921,875	36,921,875
Sub-total que pasa	419,021,513	448,037,058

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Sub-total que viene	419,021,513	448,037,058
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	3,835,556	4,073,463
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	30,000,000	20,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	65,000,000	65,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	7,376,471	7,711,765
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	5,421,293	5,554,340
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual fija de 9.00%	44,522	51,700
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	33,388	37,833
Total de obligaciones y colocaciones	605,732,743	625,466,159

Las tasas efectivas de interés anual para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 1.31% y 7.80% (31 de diciembre de 2012: 1.39% y 7.80%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 3.48% (31 de diciembre de 2012: 3.49%).

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A., 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 de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.15,997,205 (31 de diciembre de 2012: B/.16,582,631), 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 es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico a través del cual se ejecutó un financiamiento durante el año 2012 respaldado con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103), por un monto de B/.100,000,000. La Compañía debe mantener en depósito una suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales. El saldo del financiamiento es por B/.75,000,000 (31 de diciembre de 2012: B/.75,000,000).

El financiamiento antes citado se pactó a 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen a través de un contrato de intercambio de tasa de interés.

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

(18) Bonos Perpetuos

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autorizó a la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S. A., a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. 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 solo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (31 de diciembre de 2012: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,851,101 (31 de diciembre de 2012: B/.8,730,363) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	12,228,221	10,787,394
Primas emitidas	6,723,975	24,794,457
Primas ganadas	(6,272,462)	(23,353,630)
Saldo al final del período	12,679,734	12,228,221
Participación de reaseguradores	(4,378,700)	(4,051,600)
Primas no devengadas, netas	8,301,034	8,176,621
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	847,414	1,053,187
Siniestros incurridos	1,385,561	5,485,185
Siniestros pagados	(1,404,583)	(5,690,958)
Saldo al final del período	828,392	847,414
Participación de reaseguradores	(278,325)	(293,672)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	550,067	553,742
Total de reservas de operaciones de seguros	8,851,101	8,730,363

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2013			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	22,228,164	5,783,308	95,825,922	123,837,394
A plazo	177,797,795	0	67,000,000	244,797,795
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	98,143,649	44,020,871	553,452,494	695,617,014
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	629,079,440	155,305,690	1,037,448,061	1,821,833,191
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	46,953,632	4,001,459	78,279,122	129,234,213
Préstamos	6,046,370,632	1,030,726,624	24,688	7,077,121,944
Total	7,020,573,312	1,239,837,952	1,832,030,287	10,092,441,551
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,588,459,859	59,875,545	11,183,077	1,659,518,481
Ahorros	2,181,574,489	107,302,510	11,943,235	2,300,820,234
A plazo	3,658,518,478	185,582,247	41,519,710	3,885,620,435
Obligaciones y colocaciones	89,017,910	19,207,652	497,507,181	605,732,743
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	59,751,940	59,751,940
Total	7,645,250,736	371,967,954	621,905,143	8,639,123,833
Compromisos y contingencias	764,752,057	1,076,753	0	765,828,810

	31 de diciembre de 2012			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	28,250,636	6,109,485	105,489,021	139,849,142
A plazo	146,915,720	0	15,000,000	161,915,720
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	98,422,534	58,582,789	504,371,819	661,377,142
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	597,708,128	161,040,665	1,084,873,816	1,843,622,609
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	47,502,930	4,002,054	85,052,236	136,557,220
Préstamos	6,044,065,242	1,053,529,455	28,923	7,097,623,620
Total	6,962,865,190	1,283,264,448	1,794,815,815	10,040,945,453
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,699,746,285	80,538,611	11,162,990	1,791,447,886
Ahorros	2,110,271,243	107,515,326	13,340,424	2,231,126,993
A plazo	3,502,594,332	184,518,533	40,896,688	3,728,009,553
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	48,398,279	48,398,279
Obligaciones y colocaciones	88,576,408	19,073,463	517,816,288	625,466,159
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	81,376,210	81,376,210
Total	7,528,868,268	391,645,933	712,990,879	8,633,505,080
Compromisos y contingencias	759,987,542	2,981,440	0	762,968,982

(21) Información de Segmentos

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

	31 de marzo de 2013							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	140,919,923	762,387	44,296	2,547	51,597	1,545,472	2,697,621	140,628,601
Gastos de intereses y provisiones	46,636,917	0	958,216	158,761	0	0	2,697,621	45,056,273
Otros ingresos, neto	33,183,467	2,974,023	21,215,076	806,854	1,904,837	15,904,692	16,193,409	59,795,540
Gastos generales y administrativos	43,352,213	460,154	10,192,700	882,749	964,421	31,519	(138,954)	56,022,710
Gasto de depreciación y amortización	3,415,732	9,262	1,527,024	31,684	41,945	0	0	5,025,647
Participación patrimonial en asociadas	1,996,314	0	0	0	0	0	0	1,996,314
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	82,694,842	3,266,994	8,581,432	(263,793)	950,068	17,418,645	16,332,363	96,315,825
Impuesto sobre la renta	10,027,721	467,507	2,258,101	56,775	241,717	0	0	13,051,821
Utilidad neta	72,667,121	2,799,487	6,323,331	(320,568)	708,351	17,418,645	16,332,363	83,264,004
Total de activos	10,843,501,692	137,519,360	211,880,303	55,013,861	10,209,629	1,663,601,638	1,601,141,088	11,320,585,395
Total de pasivos	9,555,587,519	32,852,993	139,750,957	22,780,423	797,815	1,901,712	315,633,531	9,438,037,888

	31 de marzo de 2012							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	132,143,138	737,964	114,841	8,905	38,951	1,546,194	2,905,280	131,684,713
Gastos de intereses y provisiones	41,283,750	0	1,031,238	92,077	0	0	2,905,280	39,501,785
Otros ingresos, neto	29,116,882	2,632,027	19,700,877	2,498,872	1,686,403	13,217,072	13,223,486	55,628,647
Gastos generales y administrativos	40,062,073	446,419	9,933,490	1,156,763	964,655	28,419	50,127	52,541,692
Gasto de depreciación y amortización	3,441,665	9,606	1,510,256	88,636	47,002	0	0	5,097,165
Participación patrimonial en asociadas	572,807	0	0	0	0	0	0	572,807
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	77,045,339	2,913,966	7,340,734	1,170,301	713,697	14,734,847	13,173,359	90,745,525
Impuesto sobre la renta	11,066,527	390,621	1,869,828	287,324	193,719	0	0	13,808,019
Utilidad neta	65,978,812	2,523,345	5,470,906	882,977	519,978	14,734,847	13,173,359	76,937,506
Total de activos	9,759,841,287	126,622,347	211,196,905	55,804,875	8,163,147	1,658,740,413	1,614,397,647	10,205,971,327
Total de pasivos	8,558,420,705	30,615,112	151,039,410	23,284,700	705,821	960,266	335,618,060	8,429,407,954

(22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,584,363 acciones (31 de diciembre de 2012: 42,563,591 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2012: 266,686 acciones en tesorería).

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	42,563,591	42,458,999
Acciones emitidas	20,772	104,592
Saldo al final del período	42,584,363	42,563,591

El saldo de la reserva legal por B/.21,932,632 (31 de diciembre de 2012: B/.21,726,465), corresponde a las subsidiarias: Empresa General de Seguros, S. A., Banco General (Costa Rica), 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/.3,164,250 (31 de diciembre de 2012: B/.3,082,814).

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2016 (31 de diciembre de 2012: hasta el año 2016). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2018 (31 de diciembre de 2012: hasta el año 2018).

El movimiento de las opciones de Empresa General de Inversiones, S. A. se resume como sigue:

	31 de marzo 2013		31 de diciembre 2012	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del período	181,547	36.03	283,675	31.26
Ejecutadas	(20,772)	27.22	(101,628)	22.80
Canceladas	0	0.00	(500)	20.00
Opciones al final del período	160,775	37.17	181,547	36.03

El movimiento de las opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A., se resume como sigue:

	31 de marzo 2013		31 de diciembre 2012	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,415,633	30.61	1,598,757	28.99
Otorgadas	0	0.00	128,725	45.38
Ejecutadas	(32,757)	28.27	(293,049)	28.38
Canceladas	0	0.00	(18,800)	28.50
Opciones al final del período	1,382,876	30.67	1,415,633	30.61

Para las opciones vigentes al 31 de marzo de 2013, el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.45.38 (31 de diciembre de 2012: entre B/.25.00 hasta B/.45.38).

El movimiento de la reserva de valuación del plan de opciones de la Compañía Controladora se encuentra incluida en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio y se resume como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	7,101,345	6,223,662
Provisión cargada a gastos	224,116	877,683
Saldo al final del período	7,325,461	7,101,345

La Junta Directiva de la subsidiaria 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, el cual estará vigente para el período 2010-2015.

El movimiento del saldo de las acciones restringidas por otorgar se resume como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Acciones al inicio del período	216,582	251,926
Acciones otorgadas	0	(35,344)
Saldo al final del período	216,582	216,582

(23) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.54,571,373 (2012: B/.50,142,166) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas de B/.0 (2012: B/.570,309) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 que asciende a 42,576,126 (2012: 42,469,599).

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

	31 de marzo	
	2013	2012
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	54,571,373	49,571,857
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,576,126	42,469,599
Utilidad neta por acción	1.28	1.17
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	53,875,024	48,852,788
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,746,805	42,742,674
Utilidad neta por acción diluida	1.26	1.14

(24) 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	
	2013	2012
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	52,910	1,849,806
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	1,654,416	(381,263)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	6,276,780	2,994,688
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	(488,240)	663,740
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	7,495,866	5,126,971

(25) Otros Ingresos

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

	31 de marzo	
	2013	2012
Dividendos	224,526	150,618
Servicios bancarios varios	2,389,554	2,253,216
Servicios fiduciarios	94,765	103,946
Alquileres ganados	128,580	325,798
(Pérdida) ganancia en venta de activo fijo	(30,591)	678,313
Otros ingresos	1,681,421	1,704,429
Total de otros ingresos	4,488,255	5,216,320

(26) Beneficios a Colaboradores

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

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 solo 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/.54,968 (2012: B/.55,787).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2012: B/.33,642); este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales del año 2009, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,224,419. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos netos de B/.1,900,472 (31 de diciembre de 2012: B/.2,065,206).

Aunque el fondo del Plan de Jubilación mantenga actualmente un déficit en sus Reservas Técnicas, las aportaciones proyectadas que recibirá durante los años 2013 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, es de 472,000 (31 de diciembre de 2012: 472,000). El saldo de estas opciones es de 160,775 (31 de diciembre de 2012: 181,547), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.36.82 (31 de diciembre de 2012: B/.36.03). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.40,818 (2012: B/.40,818). Este plan estará vigente hasta el año 2016.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 2,269,400 (31 de diciembre de 2012: 2,269,400). El saldo de estas opciones es de 1,382,876 (31 de diciembre de 2012: 1,415,633), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.30.67 (31 de diciembre de 2012: B/.30.61). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.302,973 (2012: B/.280,572). Este plan estará vigente hasta el año 2018.

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 la subsidiaria 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, el cual estará vigente 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. con 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.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2013, no se han otorgado acciones a los participantes.

(27) Impuesto sobre la Renta

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

A partir del año 2012, las leyes fiscales de la República de Panamá requieren de la preparación de un estudio de precios de transferencia dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal. Por la naturaleza de las transacciones financieras que mantiene la Compañía con sus subsidiarias en el exterior, la Compañía no considera que el mismo vaya a afectar la estimación del impuesto sobre la renta.

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%	2010-2012
Guatemala	31%	2009-2012
El Salvador	25%	2002-2012

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 2013	31 de marzo 2012
Impuesto sobre la renta, estimado	13,101,046	13,593,933
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(28,964)	(510)
Impuesto sobre la renta, diferido	(20,261)	214,596
	13,051,821	13,808,019

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

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	22,411,397	22,232,218
Reserva para activos adjudicados para la venta	214,067	224,415
Depreciación de activos fijos	(411,964)	(398,147)
Otros activos	588,880	602,575
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	22,802,380	22,661,061
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(417,441)	(274,067)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(4,121)	(687)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,166,198	2,903,472
Operaciones de seguros	619,258	613,184
Comisiones diferidas	22,439	23,373
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,386,333	3,265,275

(28) Compromisos y Contingencias

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

Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y las cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos de la Compañía en el otorgamiento de estos compromisos son similares a 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 2013		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	98,199,110	23,180,683	121,379,793
Garantías bancarias	67,019,564	4,662,228	71,681,792
Cartas promesa de pago	572,767,225	0	572,767,225
Total	737,985,899	27,842,911	765,828,810

	31 de diciembre de 2012		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	82,735,072	38,204,416	120,939,488
Garantías bancarias	44,001,750	18,001,185	62,002,935
Cartas promesa de pago	580,026,559	0	580,026,559
Total	706,763,381	56,205,601	762,968,982

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.

(29) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores en Custodia

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,458,880,463 (31 de diciembre de 2012: B/.1,415,245,858) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.6,332,161,015 (31 de diciembre de 2012: B/.6,013,512,439). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Instrumentos Financieros Derivados

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

La Compañía, para portafolios de renta de fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados de tasa de interés, de crédito 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 derivados por vencimientos y métodos de contabilización:

	31 de marzo de 2013				
	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	42,500,000	42,500,000	0	858,054
Valor razonable	0	11,039,475	11,039,475	0	2,605,002
Para negociar	191,308,561	121,197,626	312,506,187	2,488,747	1,298,493
Total	191,308,561	174,737,101	366,045,662	2,488,747	4,761,549

	31 de diciembre de 2012				
	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	55,000,000	55,000,000	0	942,405
Valor razonable	0	11,039,475	11,039,475	0	2,867,195
Para negociar	140,358,527	113,365,072	253,723,599	2,646,688	1,792,789
Total	140,358,527	179,404,547	319,763,074	2,646,688	5,602,389

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.128,434 (2012: B/.(213,491)), 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/.173,016 (2012: B/.86,704).

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el 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

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	2,488,747	0	2,488,747	0
Pasivos financieros a valor razonable	4,761,549	21,485	4,740,064	0

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados
31 de diciembre

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	2,646,688	0	2,646,688	0
Pasivos financieros a valor razonable	5,602,389	12,603	5,589,786	0

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

(31) 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 y otros activos financieros*
Para las inversiones y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(c) *Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdo de recompra*
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 las suposiciones 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 2013		31 de diciembre de 2012	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	147,104,136	147,104,136	179,282,433	179,282,433
Depósitos en bancos	368,635,189	369,467,316	301,764,862	302,317,018
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	129,234,213	149,272,369	136,557,220	158,859,852
Préstamos	7,077,121,944	7,096,881,185	7,097,623,620	7,121,198,764
	7,722,095,482	7,762,725,006	7,715,228,135	7,761,658,067
Pasivos:				
Depósitos	7,845,959,150	7,858,940,302	7,750,584,432	7,764,644,128
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	733,412,743	716,940,630	801,544,438	783,052,787
	8,579,371,893	8,575,880,932	8,552,128,870	8,547,696,915

(32) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX) y contraparte. Igualmente 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 quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesto la Compañía, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva. 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 de Grupo Financiero BG, S. A., 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 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 y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	21,824	18,436	201	205
Provisión por deterioro	4,074	3,303	104	104
Monto bruto, neto de provisión	17,750	15,133	97	101
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	7,055,298	7,079,188	0	0
Provisión por deterioro	82,089	79,985	0	0
Monto bruto, neto de provisión	6,973,209	6,999,203	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.8,387,000 (31 de diciembre de 2012: B/.7,692,000) 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 2013	31 de diciembre 2012
	(en Miles)	
Corriente	6,486,390	6,577,118
De 31 a 90 días	547,842	485,246
Más de 90 días y vencidos	42,890	35,260
Total	7,077,122	7,097,624

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, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.

- 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 y otros activos financieros.

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

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

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

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

	31 de marzo 2013	**31 de diciembre 2012**
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	3,972,414	3,920,237
Hipotecas sobre bien mueble	244,904	242,277
Otras garantías	1,914,951	2,009,243
Sin garantías	944,853	925,867
Total	7,077,122	7,097,624

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 y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Corporativo	3,506,780	3,598,087	1,263,387	1,224,465
Consumo	3,204,099	3,134,175	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,383,297	1,417,092
Otros sectores	366,243	365,362	0	0
	7,077,122	7,097,624	2,646,684	2,641,557
Análisis de cartera colectiva:				
Panamá	6,046,371	6,044,065	774,176	743,634
América Latina y el Caribe	1,030,726	1,053,530	203,328	223,625
Estados Unidos de América y otros	25	29	1,669,180	1,674,298
	7,077,122	7,097,624	2,646,684	2,641,557

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

(b) *Riesgo de Contraparte*
Es el riesgo 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 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.

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

Las políticas de inversión de la Compañía disponen el cumplimiento de límites por monto total del portafolio de inversiones y otros activos financieros, 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 y otros activos financieros 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 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.

Actualmente, la exposición al riesgo de divisas es baja dado que la Compañía tiene como política no mantener posiciones en divisas salvo para atender las necesidades de sus clientes y las generadas en los portafolios dados en administración las cuáles tendrán límites máximos de exposición de acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva.

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas de la Compañía:

	31 de marzo de 2013						
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Yuan Chino, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.28	499.97	1.52	1.04	6.21		
Activos							
Efectivo y equivalentes	783,604	2,670,777	127,550	70,225	0	531,342	4,183,498
Inversiones y otros activos financieros	11,897,440	1,319,776	6,985,839	0	0	3,018,019	23,221,074
Préstamos	0	2,873,923	0	0	0	0	2,873,923
Otros activos	16,485,916	746,864	0	0	0	12,458,252	29,691,032
	29,166,960	7,611,340	7,113,389	70,225	0	16,007,613	59,969,527
Pasivos							
Depósitos	0	7,014,447	0	0	0	0	7,014,447
Obligaciones y colocaciones	0	137,063	0	0	0	0	137,063
Otros Pasivos	33,956,667	1,100	7,284,924	61,411	0	13,308,727	54,612,829
	33,956,667	7,152,610	7,284,924	61,411	0	13,308,727	61,764,339
Total neto de posiciones en moneda	(4,789,707)	458,730	(171,535)	8,814	0	2,698,886	(1,794,812)

	31 de diciembre de 2012						
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Yuan Chino, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.29	502.07	1.62	1.04	6.28		
Activos							
Efectivo y equivalentes	688,356	2,260,367	95,256	33,944	0	456,896	3,534,819
Inversiones y otros activos financieros	15,676,429	2,065,461	4,791,333	0	0	6,279,920	28,813,143
Préstamos	0	2,319,159	0	0	0	0	2,319,159
Otros activos	419,688	796,372	2,139,950	25,570	3,886,580	9,053,991	16,322,151
	16,784,473	7,441,359	7,026,539	59,514	3,886,580	15,790,807	50,989,272
Pasivos							
Depósitos	0	5,897,341	0	0	0	0	5,897,341
Obligaciones y colocaciones	0	29,414	0	0	0	0	29,414
Otros pasivos	17,138,480	12,255	6,782,470	1,913,051	3,886,580	9,514,045	39,246,881
	17,138,480	5,939,010	6,782,470	1,913,051	3,886,580	9,514,045	45,173,636
Total neto de posiciones en moneda	(354,007)	1,502,349	244,069	(1,853,537)	0	6,276,762	5,815,636

**Otras monedas incluyen Franzos Suizos, Yen Japonés, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Dólar de Singapur, Peso Filipino, RAND de Sur Africa, Peso Colombiano, Dólares Canadienses, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Reales Brasileños.*

- *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 2013						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	157,355,490	21,317,305	65,550,000	575,000	0	0	244,797,795
Inversiones y otros activos financieros	490,260,366	216,351,701	182,862,252	896,297,312	462,080,946	147,050,178	2,394,902,755
Préstamos	6,356,571,424	450,845,837	82,258,507	174,721,589	11,159,725	1,564,862	7,077,121,944
Total	7,004,187,280	688,514,843	330,670,759	1,071,593,901	473,240,671	148,615,040	9,716,822,494
Pasivos:							
Depósitos	3,471,625,939	664,718,103	898,472,917	1,465,317,928	3,515,783	967,821	6,504,618,491
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	384,817,580	168,304,545	552,146	44,782,167	5,521,458	129,434,847	733,412,743
Total	3,856,443,519	833,022,648	899,025,063	1,510,100,095	9,037,241	130,402,668	7,238,031,234
Total sensibilidad de tasa de interés	3,147,743,761	(144,507,805)	(568,354,304)	(438,506,194)	464,203,430	18,212,372	2,478,791,260

	31 de diciembre de 2012						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	105,367,626	9,023,094	46,900,000	625,000	0	0	161,915,720
Inversiones y otros activos financieros	489,001,748	146,201,849	244,300,634	869,926,244	473,391,677	211,713,374	2,434,535,526
Préstamos	6,323,544,572	379,117,221	190,418,427	192,548,441	10,698,117	1,296,842	7,097,623,620
Total	6,917,913,946	534,342,164	481,619,061	1,063,099,685	484,089,794	213,010,216	9,694,074,866
Pasivos:							
Depósitos	3,389,774,828	534,542,807	931,521,689	1,450,396,627	3,613,690	950,573	6,310,800,214
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	48,398,279	0	0	0	0	0	48,398,279
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	338,001,957	234,882,019	548,923	44,256,381	5,489,226	129,967,653	753,146,159
Total	3,776,175,064	769,424,826	932,070,612	1,494,653,008	9,102,916	130,918,226	7,112,344,652
Total sensibilidad de tasa de interés	3,141,738,882	(235,082,662)	(450,451,551)	(431,553,323)	474,986,878	82,091,990	2,581,730,214

La administración de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., 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 2013:		
Inversiones y otros activos financieros	(79,003,907)	54,070,158
Préstamos	(38,639,829)	43,330,863
Depósitos de clientes	43,893,129	(42,081,100)
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	18,696,652	(26,816,868)
Impacto neto	(55,053,955)	28,503,053
Al 31 de diciembre de 2012:		
Inversiones y otros activos financieros	(73,010,164)	44,621,392
Préstamos	(16,919,422)	15,111,926
Depósitos de clientes	44,279,655	(41,609,991)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	22,562	(4,564)
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	23,110,611	(28,454,182)
Impacto neto	(22,516,758)	(10,335,419)

(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 y otros activos financieros, 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 financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	31 de marzo de 2013							
	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	147,104,136	0	0	0	0	0	0	147,104,136
Depósitos en bancos	281,196,429	21,313,760	65,550,000	575,000	0	0	0	368,635,189
Inversiones y otros activos financieros, neto	251,561,995	154,065,768	207,518,858	1,148,692,559	626,353,531	192,341,661	80,912,420	2,661,446,792
Préstamos	867,465,359	760,337,001	709,562,351	4,272,212,116	347,976,385	119,568,732	0	7,077,121,944
Total	1,547,327,919	935,716,529	982,631,209	5,421,479,675	974,329,916	311,910,393	80,912,420	10,254,308,061
Pasivos:								
Depósitos	4,339,837,536	650,005,832	915,658,309	1,935,973,870	3,515,782	967,821	0	7,845,959,150
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	60,895,633	32,539,369	74,625,581	400,957,760	34,959,553	1,754,847	127,680,000	733,412,743
Total	4,400,733,169	682,545,201	990,283,890	2,336,931,630	38,475,335	2,722,668	127,680,000	8,579,371,893
Posición neta	(2,853,405,250)	253,171,328	(7,652,681)	3,084,548,045	935,854,581	309,187,725	(46,767,580)	1,674,936,168

	31 de diciembre de 2012							
	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	179,282,433	0	0	0	0	0	0	179,282,433
Depósitos en bancos	245,216,768	9,023,094	40,900,000	6,625,000	0	0	0	301,764,862
Inversiones y otros activos financieros, neto	208,535,699	176,440,320	253,319,746	1,154,201,840	588,233,758	186,800,194	88,387,429	2,655,918,986
Préstamos	911,766,123	717,905,126	759,182,440	4,247,408,701	344,492,745	116,868,485	0	7,097,623,620
Total	1,544,801,023	903,368,540	1,053,402,186	5,408,235,541	932,726,503	303,668,679	88,387,429	10,234,589,901
Pasivos:								
Depósitos	4,355,267,944	541,641,247	942,775,696	1,906,335,282	3,613,690	950,573	0	7,750,584,432
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	48,398,279	0	0	0	0	0	0	48,398,279
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	38,268,263	59,895,632	55,713,012	426,219,516	43,082,083	2,287,653	127,680,000	753,146,159
Total	4,441,934,486	601,536,879	998,488,708	2,332,554,798	46,695,773	3,238,226	127,680,000	8,552,128,870
Posición neta	(2,897,133,463)	301,831,661	54,913,478	3,075,680,743	886,030,730	300,430,453	(39,292,571)	1,682,461,031

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.1,813,082,328 (31 de diciembre de 2012: B/.1,819,202,323), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:
La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., 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 BBB y un mercado secundario activo.

A continuación se detalla el índice de liquidez de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., 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 2013	**31 de diciembre 2012**
Al final del período	26.63%	26.40%
Promedio del período	26.70%	26.91%
Máximo del período	27.17%	28.14%
Mínimo del período	26.30%	25.64%

(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 de Grupo Financiero BG, S. A., 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 I, a continuación se presenta el índice de capital:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	19.45%	19.06%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	15.63%	15.25%

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., 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 en 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 2013.

(33) 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 período.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:
El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración.

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

(34) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

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

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

(e) *Ley de Seguros y Reaseguros*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(f) *Ley de Valores*
Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011 establecido por la Superintendencia del Mercado de valores, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(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 de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos							
Efectivo y efectos de caja	147,101,851	0	2,285	0	147,104,136	0	147,104,136
Depósitos en bancos:							
A la vista	119,381,464	45,672,066	15,276,756	2,093,705	182,423,991	58,586,597	123,837,394
A plazo	244,797,795	1,217,730	0	0	246,015,525	1,217,730	244,797,795
Total de depósitos en bancos	364,179,259	46,889,796	15,276,756	2,093,705	428,439,516	59,804,327	368,635,189
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	511,281,110	46,889,796	15,279,041	2,093,705	575,543,652	59,804,327	515,739,325
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	695,617,014	0	0	0	695,617,014	0	695,617,014
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,853,939,966	0	41,153,311	475,106	1,895,568,383	73,735,192	1,821,833,191
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	129,234,213	0	0	0	129,234,213	0	129,234,213
Préstamos	7,085,003,849	0	0	0	7,085,003,849	7,881,905	7,077,121,944
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	94,549,949	0	0	0	94,549,949	0	94,549,949
Comisiones no devengadas	22,923,030	0	0	0	22,923,030	0	22,923,030
Préstamos, neto	6,967,530,870	0	0	0	6,967,530,870	7,881,905	6,959,648,965
Inversiones en asociadas	13,988,374	0	0	490,032,923	504,021,297	489,258,923	14,762,374
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	88,753,679	71,528,930	18,241,783	0	178,524,392	(7,272,076)	185,796,468
Inventarios, netos	0	28,550,930	15,430,385	0	43,981,315	0	43,981,315
Obligaciones de clientes por aceptaciones	42,640,092	0	0	0	42,640,092	0	42,640,092
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	269,716,930	0	0	0	269,716,930	0	269,716,930
Cuentas por cobrar, netas	32,535,018	51,109,156	55,001,515	10,197,006	148,842,695	52,214,776	96,627,919
Intereses acumulados por cobrar	42,813,844	0	92,084	0	42,905,928	548,122	42,357,806
Impuesto sobre la renta diferido	22,802,380	0	0	0	22,802,380	0	22,802,380
Plusvalía y activos intangibles, netos	291,816,611	0	7,175,363	0	298,991,974	(11,630,108)	310,622,082
Activos adjudicados para la venta, neto	1,383,765	0	0	0	1,383,765	0	1,383,765
Otros activos	123,294,033	13,801,491	29,391,599	11,250	166,498,373	(1,323,183)	167,821,556
Total de activos	11,087,347,899	211,880,303	181,765,081	502,809,990	11,983,803,273	663,217,878	11,320,585,395

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	1,717,602,690	0	0	0	1,717,602,690	58,084,209	1,659,518,481
Ahorros	2,301,322,622	0	0	0	2,301,322,622	502,388	2,300,820,234
A plazo:							
Particulares	3,841,282,343	0	0	0	3,841,282,343	1,217,730	3,840,064,613
Interbancarios	45,555,822	0	0	0	45,555,822	0	45,555,822
Total de depósitos	7,905,763,477	0	0	0	7,905,763,477	59,804,327	7,845,959,150
Obligaciones y colocaciones	593,279,833	81,775,000	11,959,815	0	687,014,648	81,281,905	605,732,743
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	42,640,092	0	0	0	42,640,092	0	42,640,092
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	333,300,587	0	0	0	333,300,587	0	333,300,587
Intereses acumulados por pagar	57,619,284	444,207	0	0	58,063,491	548,122	57,515,369
Reservas de operaciones de seguros	8,851,101	0	0	0	8,851,101	0	8,851,101
Impuesto sobre la renta diferido	3,386,333	0	0	0	3,386,333	0	3,386,333
Otros pasivos	346,211,348	57,531,750	60,236,903	1,899,772	465,879,773	52,907,260	412,972,513
Total de pasivos	9,418,732,055	139,750,957	72,196,718	1,899,772	9,632,579,502	194,541,614	9,438,037,888
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,032,611,389	10,000,000	31,495,000	167,794,708	1,241,901,097	1,079,243,502	162,657,595
Reserva legal	21,783,776	0	148,856	0	21,932,632	3,164,250	18,768,382
Reservas de capital	43,687,573	(280,583)	5,048,000	4,275,894	52,730,884	18,927,743	33,803,141
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	565,173,585	62,409,929	59,239,725	25,533,597	712,356,836	236,072,204	476,284,632
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	568,556,625	62,409,929	60,305,469	328,839,616	1,020,111,639	25,663,316	994,448,323
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,666,639,363	72,129,346	96,997,325	500,910,218	2,336,676,252	1,126,998,811	1,209,677,441
Participación no controladora en subsidiarias	1,976,481	0	12,571,038	0	14,547,519	(658,322,547)	672,870,066
Total de patrimonio	1,668,615,844	72,129,346	109,568,363	500,910,218	2,351,223,771	468,676,264	1,882,547,507
Total de pasivos y patrimonio	11,087,347,899	211,880,303	181,765,081	502,809,990	11,983,803,273	663,217,878	11,320,585,395

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(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	112,374,298	0	0	0	112,374,298	83,691	112,290,607
Depósitos en bancos	624,849	44,296	3,352	1,722	674,219	47,122	627,097
Inversiones y otros activos financieros	20,546,071	0	162,500	0	20,708,571	864,087	19,844,484
Comisiones de préstamos	7,866,413	0	0	0	7,866,413	0	7,866,413
Total de ingresos por intereses y comisiones	141,411,631	44,296	165,852	1,722	141,623,501	994,900	140,628,601
Gasto por intereses:							
Depósitos	35,323,231	0	0	0	35,323,231	47,122	35,276,109
Obligaciones y colocaciones	6,100,967	958,216	158,761	0	7,217,944	947,778	6,270,166
Total de gastos por intereses	41,424,198	958,216	158,761	0	42,541,175	994,900	41,546,275
Ingreso neto por intereses y comisiones	99,987,433	(913,920)	7,091	1,722	99,082,326	0	99,082,326
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	3,451,513	0	0	0	3,451,513	0	3,451,513
Provisión para activos adjudicados para la venta	58,485	0	0	0	58,485	0	58,485
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	96,477,435	(913,920)	7,091	1,722	95,572,328	0	95,572,328
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	31,285,308	0	0	0	31,285,308	7,867	31,277,441
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	26,925,808	5,822,288	0	32,748,096	0	32,748,096
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	701,802	0	701,802	0	701,802
Primas de seguros, netas	3,114,108	0	0	0	3,114,108	0	3,114,108
Ganancia en instrumentos financieros, neta	7,357,859	0	469,491	0	7,827,350	331,484	7,495,866
Otros ingresos	3,885,971	471,914	184,370	15,691,350	20,233,605	15,745,350	4,488,255
Gastos por comisiones y otros gastos	(13,835,042)	(6,182,646)	(20,207)	0	(20,037,895)	(7,867)	(20,030,028)
Total de otros ingresos, neto	31,808,204	21,215,076	7,157,744	15,691,350	75,872,374	16,076,834	59,795,540
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	29,579,350	1,716,181	532,150	0	31,827,681	0	31,827,681
Depreciación y amortización	3,466,905	1,527,024	31,718	0	5,025,647	0	5,025,647
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	3,270,669	1,512,883	43,174	0	4,826,726	0	4,826,726
Otros gastos	11,857,877	6,963,636	575,991	24,799	19,422,303	54,000	19,368,303
Total de gastos generales y administrativos	48,174,801	11,719,724	1,183,033	24,799	61,102,357	54,000	61,048,357
Utilidad neta operacional	80,110,838	8,581,432	5,981,802	15,668,273	110,342,345	16,022,834	94,319,511
Participación patrimonial en asociadas	1,996,314	0	0	0	1,996,314	0	1,996,314
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	82,107,152	8,581,432	5,981,802	15,668,273	112,338,659	16,022,834	96,315,825
Impuesto sobre la renta, estimado	9,399,168	2,258,101	1,414,813	0	13,072,082	0	13,072,082
Impuesto sobre la renta, diferido	(20,261)	0	0	0	(20,261)	0	(20,261)
Impuesto sobre la renta, neto	9,378,907	2,258,101	1,414,813	0	13,051,821	0	13,051,821
Utilidad neta	72,728,245	6,323,331	4,566,989	15,668,273	99,286,838	16,022,834	83,264,004
Utilidad neta atribuible a:							
Accionista de la Compañía controladora	72,579,491	6,323,331	4,692,011	15,668,273	99,263,106	44,691,733	54,571,373
Participación no controladora en subsidiarias	148,754	0	(125,022)	0	23,732	28,668,899	28,692,631
Utilidad neta	72,728,245	6,323,331	4,566,989	15,668,273	99,286,838	16,022,834	83,264,004
Utilidades no distribuidas al inicio del período	525,084,832	56,220,606	55,731,844	329,351,714	966,388,996	7,611,869	958,777,127
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal	(206,167)	0	0	0	(206,167)	81,436	(124,731)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(25,934,060)	0	0	(16,180,371)	(42,114,431)	25,934,060	(16,180,371)
Impuesto sobre dividendos	(2,580,000)	0	0	0	(2,580,000)	1,019,100	(1,560,900)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(547,361)	(547,361)
Impuesto complementario	(387,471)	(134,008)	(118,386)	0	(639,865)	153,051	(486,814)
Utilidades no distribuidas al final del período	568,556,625	62,409,929	60,305,469	328,839,616	1,020,111,639	25,663,316	994,448,323

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(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	72,728,245	6,323,331	4,566,989	15,668,273	99,286,838	16,022,834	83,264,004
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	(6,410,140)	0	(256,000)	0	(6,666,140)	0	(6,666,140)
Valuación de instrumentos de cobertura	128,434	0	0	0	128,434	0	128,434
Valuación de plan de opciones	302,973	0	0	40,817	343,790	0	343,790
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	164,735	0	0	164,735	0	164,735
Total de otros ingresos integrales, neto	(5,978,733)	164,735	(256,000)	40,817	(6,029,181)	0	(6,029,181)
Total de utilidades integrales	66,749,512	6,488,066	4,310,989	15,709,090	93,257,657	16,022,834	77,234,823
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	66,600,758	6,488,066	4,436,011	15,709,090	93,233,925	42,330,133	50,903,792
Participación no controladora en subsidiarias	148,754	0	(125,022)	0	23,732	(26,307,299)	26,331,031
Total de utilidades integrales	66,749,512	6,488,066	4,310,989	15,709,090	93,257,657	16,022,834	77,234,823