COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:  BG Financial Group
VALORES QUE HAN REGISTRADO:  Acciones Comunes
NÚMERO DE Teléfono:  205-1750
Fax:  301-8587
DIRECCIÓN DEL EMISOR:  Ave Aquilino de la Guardia Torre Banco General,
                        Apartado 0816-00843

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

Representante Legal  

|
I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

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

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


Al 31 de diciembre de 2008 el capital autorizado de BG Financial Group está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 85,665,667 de acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. El capital autorizado de BG Financial Group, Inc., o Grupo Financiero BG, S.A., se estructura de forma tal que el 61% de las acciones emitidas y en circulación son propiedad de Empresa General de Inversiones, S.A.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

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

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

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

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

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:

   a) Ordinarias – convocadas anualmente.
   b) Extraordinarias – convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará por medio de avisos enviados por correo a todos los accionistas, con una anticipación no menor de diez días consecutivos a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

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

C. Descripción del Negocio

Grupo Financiero BG, S.A. es una sociedad anónima que tiene como principal actividad la tenencia del 100% de las acciones de Banco General, S.A. y Subsidiarias. BGFG, o Grupo Financiero BG, está registrada en la Comisión Nacional de Valores desde febrero 2008 y cuenta con 633 accionistas al 30 de noviembre 2009.

Historia y Organización

El 3 de enero de 2007, Empresa General de Inversiones (tenedora del 100% de las acciones de Banco General, S.A.) suscribió un contrato con Grupo Financiero Continental (tenedora del 100% de las acciones de Banco Continental de Panamá, S.A.) para integrar las operaciones financieras de ambos bancos bajo una nueva compañía tenedora, Grupo Financiero BG, S.A.

El 19 de abril de 2007 se inscribió en el Registro Público el acuerdo de fusión mediante el cual (i) BG Holding, Inc. (subsidiaria 100% de EGI), tenedora de las acciones de Banco General, S.A. y Subsidiarias y de Comercial Re Overseas, Limited y (ii) Continental Financial Holdings, Inc. (subsidiaria 100% de GFC), tenedora del 100% de las acciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y Subsidiarias, se fusionan subsistiendo BG Holdings, Inc., cuyo nombre cambió a BG Financial Group, Inc. (o Grupo Financiero BG, S.A.).

Al 30 de septiembre de 2007, Banco General, S.A. y Subsidiarias absorbió por fusión a Banco Continental de Panamá, S.A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último fueron incorporadas al balance de situación de Banco General, S.A. y Subsidiarias a partir de esa fecha. Los ingresos y gastos generados por las operaciones provenientes de BCP se encuentran en el estado de resultados de Banco General, S.A. y Subsidiarias a partir del 1 de octubre de 2007. Adicionalmente, desde el 31 de marzo 2008 Commercial Re Overseas, Ltd. se convirtió en subsidiaria de Banco General, S.A. Actualmente, Grupo Financiero BG es dueña 100% de Banco General S.A. y Subsidiarias.

Banco General, S.A. y Subsidiarias el primer banco privado de capital panameño en el país, fue fundado en 1955 por un grupo de empresarios panameños siendo su actividad principal la captación de depósitos y el otorgamiento de préstamos hipotecarios residenciales. El Banco fue originalmente establecido para complementar las operaciones de Compañía General de Seguros, S.A., compañía aseguradora, la cual se convirtió en parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A., actualmente una de las más importantes aseguradoras de Panamá y un importante accionista de Empresa General de Inversiones, S.A. (empresa tenedora del 61% de las acciones de BG Financial Group). Luego de promulgarse el Decreto de Gabinete No. 206 de 2 de julio de 1970 (la “Antigua Ley Bancaria”), de conformidad con el cual instituciones bancarias en Panamá debían definirse como bancos “comerciales” o bancos “hipotecarios”, el Banco decidió operar como banco hipotecario. En consecuencia, el Banco debía mantener no menos del 75% de su cartera de préstamos en hipotecas residenciales o comerciales a mediano y largo plazo con vencimientos de cinco o más años.

Como banco hipotecario, las actividades del Banco quedaron principalmente limitadas a préstamos hipotecarios residenciales y comerciales y a captar cuentas de ahorro (las cuales pagaban típicamente tasas más altas que las cuentas de ahorro de los bancos comerciales) y depósitos a plazo fijo. Durante este período el Banco tomó ventaja de las normas especiales que le permitían mantener un horario de atención al público más extenso. El Banco mantuvo su perfil de banco hipotecario hasta 1985, desde entonces el Banco comenzó a diversificar sus actividades bancarias para desarrollar la banca de consumo y la banca corporativa. Para lograr desarrollar la banca de consumo y empresarial, el Banco expandió su red de sucursales, principalmente a través de la adquisición de las sucursales locales de Bank of America NT & SA en 1985, lo cual incrementó la red de sucursales del Banco de cinco a diez sucursales y estableció la presencia del Banco en las ciudades de Colón y David, segunda y tercera ciudades más importantes después de la Ciudad de Panamá.
En 1990, la Gerencia del Banco llegó a la conclusión que una mayor expansión de las actividades de la banca del consumidor y de la banca empresarial y ofrecer servicios no bancarios representaban oportunidades de crecimiento futuro significativo. Adicionalmente, la Gerencia reconoció que la expansión de sus carteras de préstamos de consumo (lo cual incluye préstamos personales, de autos y tarjetas de crédito) y préstamos corporativos con relación al total de la cartera de préstamos reducirían la dependencia del Banco en el mercado hipotecario residencial y comercial, conformaría una cartera de préstamos más diversificada y acortaría el vencimiento promedio de la cartera, logrando así un mejor balance con los vencimientos de sus fuentes de fondos (depósitos, bonos y financiamientos recibidos). Al mismo tiempo, cambios en las regulaciones bancarias vigentes restringieron las ventajas conferidas a bancos hipotecarios y, por ende, el Banco en 1990 cambió su estado de banco hipotecario a banco comercial para desarrollar simultáneamente sus carteras de préstamos de consumo y empresariales junto con los préstamos hipotecarios residenciales y comerciales.

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

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


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

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

En marzo de 2005, Banco General, S.A. adquirió el 100% de la sociedad Boston Investment Securities, Inc. subsidiaria de Boston Overseas Financial Corporation. El 10 de marzo 2005 esta sociedad cambio su nombre a General Investment Securities, Inc. y sus operaciones fueron fusionadas bajo el método de absorción con Banco General, S.A. el 30 de septiembre de 2005.

Estrategia

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

La estrategia, disciplina y rentabilidad fueron los factores que permitieron que el Banco fuera distinguido en el año 2006 por la revista América Económica posicionándolo como No. 1 en Centroamérica y único banco panameño entre los 25 mejores Bancos de América Latina. En el 2007 y 2008 fue reconocida por las revistas Euromoney y Latin Finance como Mejor Banco en Panamá y por The Banker como Banco del Año. En el año 2009 fue distinguido como el mejor banco de la República de Panamá por dos de las más prestigiosas revistas financieras internacionales, como lo son Latin Finance y Global Finance. Además, es uno de los pocos bancos en América Latina que cuenta con calificación de grado de inversión de dos prestigiosas agencias calificadoras: Standard & Poor’s y Fitch.

Canales de Distribución de Productos y Servicios

a) Sucursales

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco operaba 60 sucursales en el país, 45 de las cuales están ubicadas en la Ciudad de Panamá y el resto en el interior del país (David, Boquete, Concepción, Santiago, Las Tablas, Chitré, Colón, Penonomé y La Chorrera). El Banco constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. En 1996, el Banco se mudó a una nueva y bien ubicada casa matriz en el área bancaria, para brindar un mejor servicio a sus clientes empresariales y a sus clientes individuales y establecer una presencia en este importante sector bancario de la ciudad. Las sucursales del Banco ofrecen una gama completa de productos y servicios bancarios para los clientes particulares, tanto en el área de crédito (se mercadean préstamos hipotecarios residenciales y préstamos de consumo - préstamos personales, tarjetas de crédito y préstamos de autos) como en el área de captación de depósitos. Las sucursales también brindan a los clientes empresariales una amplia red de oficinas con presencia en 7 provincias, las cuales complementan los productos crediticios empresariales que son manejados por oficiales ubicados usualmente en la casa matriz o en las sucursales del interior.

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

b) Banca Electrónica

El Banco posee 225 ATM’S y es miembro fundador de Telered, la única red de cajeros automáticos y de punto de venta de Panamá, con aproximadamente 1,032 cajeros ubicados a través del país, con aproximadamente el 22% de cajeros automáticos de toda la red ubicados a través del país, de los cuales el 76% están en la Provincia de Panamá. El Banco también ofrece a sus clientes la conveniencia de banca por teléfono a través de su servicio “Estrella”, el cual brinda servicio telefónico las 24 horas del día y a través del cual los clientes pueden (i) obtener información actualizada sobre sus cuentas, facilidades de crédito y tarjetas de crédito, (ii) transferir fondos entre cuentas, (iii) pagar préstamos, múltiples cuentas y los servicios públicos e impuestos y (iv) conocer los términos y condiciones de los productos crediticios y de depósitos del Banco.

c) Call Center

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

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

D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional del Grupo:

![Diagrama de la estructura organizativa del Grupo]

1. Subsidiarias

Las subsidiarias del Banco General, S.A. se dedican a las siguientes actividades:

Banco General, S. A. (Costa Rica)
- Negocio Bancario

B. G. Investment Co., Inc. y Subsidiarias:
- Corretaje de valores, administración de activos, operación de un puesto de bolsa y administración de fideicomisos

Compañía Istmeña de Seguros, S. A.:
- Operaciones de seguros

Empresa General de Seguros, S. A.:
- Operaciones de seguros y reaseguros
Finanzas Generales, S. A.:
- Arrendamiento financiero, compra y venta de facturas

Overseas Capital Markets, Inc. y Subsidiaria:
- Tenedora de acciones

Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
- Administración de Fondos de Pensión y Cesantía

Wall Street Securities, S.A.
- Corretaje de valores por administración de activos y operación de un puesto de bolsa.

2. Principal Subsidiaria de Grupo Financiero BG

a. Banco General, S.A. y Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tiene una cartera total de préstamos netos de US$5,334.13 millones, total de depósitos de US$5,716.09 millones y un patrimonio de US$1,019.82 millones. El enfoque del Banco es el mercado local, con el 97.27% de sus préstamos efectuados a compañías y particulares locales, y el 90.42% de sus depósitos obtenidos de clientes locales al 31 de diciembre de 2009. De acuerdo a los datos estadísticos del Informe Ejecutivo Anual de la Superintendencia de Bancos, al 31 de diciembre de 2009, el Banco contaba con una posición de liderazgo en préstamos hipotecarios residenciales, con una participación en este segmento del mercado de préstamos del 30.25%; además contaba con la primera participación en el mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado. De acuerdo con sus políticas conservadoras de capitalización y liquidez, al 31 de diciembre de 2009 el Banco mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 12.48%, un capital total (niveles 1 y 2) sobre activos ponderados en base al riesgo de 18.36% y una relación de liquidez (efectivo y depósitos en bancos más instrumentos de deuda extranjera líquidos divididos entre total de activos) de 26.68%.

El Banco ha desarrollado como su estrategia el concepto de banca universal, con una posición de liderazgo en préstamos hipotecarios residenciales y una posición sólida y conservadora en préstamos de consumo y en la banca corporativa. Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos hipotecarios residenciales representaban aproximadamente 30.17% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos de consumo (préstamos de auto, personales y tarjeta de crédito) representaban aproximadamente 15.32% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos empresariales representaban aproximadamente 48.63% de la cartera de préstamos del Banco, y otros préstamos, principalmente sobregiros, préstamos prendarios, facturas descontadas y arrendamientos financieros, representaban aproximadamente 5.99% de la cartera de préstamos del Banco. Dependiendo del tipo de cliente, los servicios ofrecidos por el Banco incluyen recibo de depósitos (cuentas corrientes, cuentas de ahorro normal, de Navidad y cinco estrellas y diversos planes de depósitos a plazo fijo a corto, mediano y largo plazo), préstamos hipotecarios residenciales, préstamos personales, tarjetas de crédito, préstamos de auto, hipotecas comerciales, líneas de crédito, préstamos internacionales para financiar construcciones, préstamos comerciales, financiaciones empresariales a través de bonos privados, apertura y financiamiento de cartas de crédito locales e internacionales, cobranzas, pagos de planillas automatizados, y otros.

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

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

Las principales inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Asociadas</th>
<th>Actividad</th>
<th>% de participación</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Telered, S.A.</td>
<td>Procesamiento de transacciones</td>
<td>40%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>electrónicas</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos de</td>
<td>Inversionista en bienes raíces</td>
<td>39%</td>
</tr>
<tr>
<td>Infraestructura, S.A.</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Processing Center, S.A.</td>
<td>Procesamiento de tarjetas de</td>
<td>49%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>crédito</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Garnhill Overseas, Inc.</td>
<td>Administradora de fondos</td>
<td>30%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>mutuos</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Transbal, S.A.</td>
<td>Servicios de almacenamiento de</td>
<td>46%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>automóviles</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

E. Propiedades, Planta y Equipo

Grupo Financiero BG, S.A. es una compañía de tenencia accionaria por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, sino sus subsidiarias.

a.) Banco General, S.A. y Subsidiarias

El Banco constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Durante el año 2009 el Banco efectuó traslados, remodelaciones y consolidó operaciones en algunas de sus sucursales con la finalidad de poder brindar un mejor servicio bancario a sus clientes. A diciembre 2009 la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización totalizó US$39.60 millones. El Banco también posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos. Estos activos se presentan en el rubro de otros activos en el balance de situación al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y valor estimado de realización.

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

No aplica

G. Información sobre tendencias

Entre los avances más recientes en materia tecnológica está la implementación de:

- **Modelo de Información Gerencial (MIG)**
  Esta iniciativa tecnológica resultará en una herramienta integrada necesaria para el manejo del negocio, crear valor y eficiencias y facilitar la toma de decisiones que permitan cumplir con el plan estratégico del Banco.
II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de Grupo Financiero BG se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31-Dic-09</th>
<th>31-Dic-08</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos líquidos primarios/Total de depósitos</td>
<td>35.04%</td>
<td>31.63%</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones</td>
<td>32.14%</td>
<td>27.05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos líquidos primarios/Total de activos</td>
<td>25.99%</td>
<td>22.16%</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo, Depósitos/Total de activos</td>
<td>4.82%</td>
<td>4.56%</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, netos/ Total de depósitos</td>
<td>86.95%</td>
<td>95.93%</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, netos/ Total de activos</td>
<td>63.53%</td>
<td>67.21%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Los activos líquidos primarios de Grupo Financiero BG lo componen el efectivo, depósitos en bancos e inversiones líquidas de alta calidad (MBS, CMOs, ABS, bonos corporativos extranjeros, letras del tesoro de EU y papel comercial de compañías extranjeras con calificación AAA), los cuales al 31 de diciembre de 2009 alcanzaban la suma de US$2,182.07 millones comparado con US$1,800.59 millones en el 2008. Al 31 de diciembre de 2009 los activos líquidos primarios alcanzaron un 35.04% sobre el total de depósitos recibidos comparado con 31.63% en 2008, y 32.14% sobre el total de depósitos recibidos más obligaciones y colocaciones comparado con 27.05% en 2008. La liquidez primaria a total de activos de BGFG fue de 25.99% en 2009 comparado con 22.16% a finales de 2008.

Los activos líquidos primarios sumados a las inversiones en títulos valores (acuerdos de recompra, letras del tesoro panameño, aceptaciones, bonos, acciones, etc.) resulta en un total de activos líquidos de US$2,511.90 millones al 31 de diciembre de 2009 que comparados con US$2,110.64 millones en diciembre 2008, presentan un aumento de 19.01%. La liquidez medida en base al total de activos líquidos al 31 de diciembre de 2009 representa el 40.33% de los depósitos recibidos comparada con 37.08% en diciembre 2008. Adicionalmente, el total de activos líquidos representa 37.00% de los depósitos y obligaciones comparado con un 31.71% en diciembre 2008 y representa un 29.92% al total de activos comparado con 25.98% en diciembre 2008.

B. Recursos de Capital

Durante el periodo del 31 de diciembre de 2008 al 31 de diciembre de 2009, BGFG incrementó su patrimonio en US$107.77 millones o 8.82%, de US$1,222.52 millones a US$1,330.29 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización del Banco con una relación de patrimonio a total de activos de 15.84% al 31 de diciembre de 2009, comparada con 15.05% al 31 de diciembre de 2008. El patrimonio del Banco consta de capital pagado, reserva de capital, reserva de revalorización de instrumentos financieros y utilidades no distribuidas.

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, bonos perpetuos 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, 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

Al 31 de diciembre 2009, BGFG presenta como subsidiaria a Banco General, S.A. y Subsidiarias, el cual opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

Resultados Operativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingreso neto de intereses y comisiones</td>
<td>$277,029,601</td>
<td>$308,950,807</td>
<td>11.88%</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para pérdidas en préstamos e inversiones</td>
<td>12,701,309</td>
<td>16,344,080</td>
<td>28.68%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos):</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios y otras comisiones</td>
<td>82,872,987</td>
<td>82,093,112</td>
<td>-0.94%</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas de seguros, neta</td>
<td>8,131,958</td>
<td>6,818,033</td>
<td>5.58%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>13,074,995</td>
<td>3,135,408</td>
<td>-76.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>16,601,581</td>
<td>12,333,561</td>
<td>-25.71%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>(34,332,915)</td>
<td>(32,066,197)</td>
<td>6.39%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos, neto</td>
<td>85,848,606</td>
<td>73,574,917</td>
<td>-14.30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>147,045,191</td>
<td>155,193,572</td>
<td>5.54%</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</td>
<td>203,131,707</td>
<td>211,988,072</td>
<td>4.36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto de impuesto sobre la renta</td>
<td>18,280,078</td>
<td>23,024,267</td>
<td>26.09%</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>$184,871,629</td>
<td>$188,963,805</td>
<td>2.21%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROAE</td>
<td>15.78%</td>
<td>14.84%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ROAA</td>
<td>2.38%</td>
<td>2.31%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>


Ingreso Neto de Intereses

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingreso de intereses y comisiones</td>
<td>$502,827,985</td>
<td>$501,692,663</td>
<td>-0.25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto de intereses</td>
<td>225,798,364</td>
<td>191,641,666</td>
<td>-15.13%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso de intereses y comisiones</td>
<td>$277,029,601</td>
<td>$300,050,997</td>
<td>11.88%</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos productivos promedio</td>
<td>$7,024,461,149</td>
<td>$7,446,433,933</td>
<td>6.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos con costo promedio</td>
<td>5,337,346,621</td>
<td>5,606,695,690</td>
<td>4.08%</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen neto de interés</td>
<td>3.91%</td>
<td>4.16%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rendimiento de activos productivos promedio (1)</td>
<td>7.16%</td>
<td>6.74%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Costo de pasivos con costo promedio (2)</td>
<td>4.15%</td>
<td>3.42%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(1) Ingreso de interés entre activos productivos promedio
(2) Gasto de interés entre pasivos con costo promedio

Representante Legal
El ingreso neto de intereses y comisiones de Grupo Financiero BG aumentó 11.88% de US$277.03 millones en 2008 a US$309.95 millones en 2009. El incremento se produjo por la disminución de 15.13% en los gastos de intereses en parte dado al repago anticipado de obligaciones.

**Intereses Ganados**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingreso de intereses y comisiones</td>
<td>$502,827,985</td>
<td>$501,592,663</td>
<td>-0.25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos productivos promedio</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos bancarios</td>
<td>207,452,872</td>
<td>142,150,078</td>
<td>-31.48%</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, netos</td>
<td>5,179,644,835</td>
<td>5,356,729,510</td>
<td>3.39%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
<td>1,637,063,442</td>
<td>1,948,554,344</td>
<td>19.03%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>$7,024,461,149</td>
<td>$7,446,433,933</td>
<td>6.01%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Rendimiento de activos productivos promedio  7.16%  6.74%

El ingreso de intereses y comisiones disminuyó 0.25% en el año 2009, de US$502.83 millones en el 2008 a US$501.59 millones en el 2009, como resultado del aumento de 6.01% en los activos productivos promedio en el 2009 que contrarrestó la disminución de 7.16% a 6.74% del rendimiento de los activos productivos promedio en el período. El ingreso de intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 71.92% de los activos productivos promedio durante 2009 y generó el 85.77% del total de ingresos por intereses y comisiones para el mismo año. El aumento de la cartera de préstamos es producto del crecimiento orgánico de su subsidiaria Banco General, S.A., en particular en su cartera hipotecaria comercial e hipotecaria residencial.

**Gasto de Intereses**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gasto de intereses</td>
<td>$225,798,384</td>
<td>$191,641,856</td>
<td>-15.13%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos con costo promedio</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas de ahorro</td>
<td>1,132,693,996</td>
<td>1,370,248,999</td>
<td>20.97%</td>
</tr>
<tr>
<td>Plazo fijo - Particulares</td>
<td>3,261,238,704</td>
<td>3,486,385,850</td>
<td>6.90%</td>
</tr>
<tr>
<td>Plazo fijo - Interbancarios</td>
<td>77,529,845</td>
<td>41,571,706</td>
<td>-45.38%</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores bajo acuerdos de recompra</td>
<td>22,500,449</td>
<td>2,160,077</td>
<td>-90.42%</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones</td>
<td>893,323,627</td>
<td>706,628,359</td>
<td>-20.50%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>$5,387,346,621</td>
<td>$5,606,995,990</td>
<td>4.08%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Costo de pasivos con costo promedio  4.19%  3.42%

El gasto de intereses en el año 2008 disminuyó 15.13%, de US$225.80 millones en el 2008 a US$191.64 millones en el 2009, producto del decrecimiento en el costo de pasivos con costo promedio de 77 puntos básicos de 4.19% en el 2008 a 3.42% en el 2009 contrarrestando el aumento en volumen de los pasivos con costo promedio de 4.08% en el período.


**Provisión para Pérdidas sobre Préstamos**

En el año 2009 se requirió reserva adicional por US$15.28 millones, un 21.68% más que en el anterior, para cubrir el deterioro en la cartera de préstamos. Con este aumento, la reserva para pérdida en préstamos representa 1.55% del total de la cartera de préstamos comparado con 1.53% en el 2008. La reserva del Banco mantiene una excelente cobertura de 286.47% de los préstamos morosos, vencidos y en no acumulación.
Otros ingresos

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos):</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios y otras comisiones</td>
<td>$82,872,987</td>
<td>$82,093,112</td>
<td>-0.94%</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas de seguros, neta</td>
<td>$8,131,958</td>
<td>$8,618,033</td>
<td>5.98%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>$13,074,995</td>
<td>$3,136,408</td>
<td>-76.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>16,801,681</td>
<td>$12,333,561</td>
<td>-25.71%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>(34,832,915)</td>
<td>(32,606,197)</td>
<td>-6.39%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos, neto</td>
<td>$85,848,606</td>
<td>$73,574,917</td>
<td>-14.30%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

El total de otros ingresos disminuyó US$12.27 millones o 14.30% pasando de US$85.85 millones a US$73.57 millones en diciembre 2008 y 2009, principalmente por la disminución de 76.01% en la ganancia neta en instrumentos financieros.


Honorarios y otras comisiones representó el 111.56% del total de Otros Ingresos y está conformado por honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos, y otros. Este rubro disminuyó US$779 mil o 0.94% de US$82.87 millones a US$82.09 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2009, respectivamente.

Las primas de seguros netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generaron las subsidiarias Compañía Istmo de Seguros, Empresa General de Seguros y Comercial Re Overseas, Ltd. aumentaron US$486 mil o 5.98% al 31 de diciembre de 2009.


Los gastos por comisiones y otros gastos disminuyeron US$2.23 millones o 6.39%, principalmente por la disminución en los volúmenes de afiliación de tarjetas de débito y créditos.

Gastos Generales y Administrativos

El total de gastos generales y administrativos aumentó US$8.15 millones, o 5.54%, a US$155.19 millones en 2009, de US$147.05 millones en 2008.

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otros gastos de personal</td>
<td>$85,770,384</td>
<td>$91,688,476</td>
<td>6.90%</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>14,818,448</td>
<td>13,392,099</td>
<td>-9.83%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de propiedades, mobiliario y equipo</td>
<td>9,243,160</td>
<td>9,108,653</td>
<td>-1.45%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>37,213,199</td>
<td>41,064,374</td>
<td>10.19%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de gastos generales y administrativos</td>
<td>$147,045,191</td>
<td>$155,193,572</td>
<td>5.54%</td>
</tr>
<tr>
<td>Eficiencia operativa</td>
<td>40.52%</td>
<td>40.48%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos / Activos promedio</td>
<td>1.90%</td>
<td>1.90%</td>
<td>0.0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Representante Legal [Firma] 12
Los gastos de salarios y otros gastos de personal, son el principal componente de los gastos generales y administrativos al representar el 58.08% en el 2009 (58.33% en el 2008). El total de salarios y otros gastos de personal creció 6.90% o US$5.92 millones de 2008 a 2009. Este crecimiento se debió a (i) aumentos salariales durante el año, (ii) un aumento de 1.76% en el número de colaboradores, de 2,958 en el 2008 a un de 3,010 en el 2009 y (iii) un aumento en la participación voluntaria en la subsidiaria Banco General, S.A.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó una disminución de US$1.43 millones o 9.63% de US$14.82 millones durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008 a US$13.39 millones en el mismo periodo 2009 debido a un gasto extraordinario de US$1.57 millones en el 2008 por el descarte de licencias de programas de cómputo de Banco Continental, S.A. en la subsidiaria bancaria de Banco General, S.A.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó una disminución de US$134 mil o 1.46%, de US$9.24 millones a US$9.11 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009.

Finalmente, los otros gastos, los cuales incluyen propaganda, impuestos, honorarios profesionales, electricidad y teléfono, útiles y papelera, seguridad, gastos y honorarios legales, seguros, donaciones y otros, mostraron un aumento de 10.19% pasando de US$37.21 millones al 31 de diciembre de 2008 a US$41.00 millones en el 2009.

La eficiencia operativa de Grupo Financiero BG, S.A., medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, pasó de 40.52% en 2008 a 40.47% en 2009. La estrategia de las subsidiarias bancarias de BGFG establece que uno de los objetivos básicos de la institución es mejorar su eficiencia operativa. La administración de las mismas considera que los gastos e inversiones que 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, los cuales son considerados muy adecuados bajo estándares bancarios universales.

Impuestos

Según el Código Fiscal de la República de Panamá, todas las corporaciones están sujetas a un impuesto de capital y al impuesto sobre la renta. El impuesto de capital de acuerdo a las medidas de reordenamiento y simplificación del Sistema Tributario la Ley N°61 del 26 de diciembre de 2002, la cual empezó a regir a partir del 1 de enero de 2003 dispone que dicho impuesto es igual al 2% del patrimonio de una compañía hasta un máximo de US$60,000. La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la nueva Ley N° 6 de 2 de febrero de 2005, es de 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravables, utilizando el mayor entre el método convencional y el cálculo alternativo. El impuesto sobre la renta del Banco aumentó en 26.09% en el 2009, pasando de US$18.26 millones en el 2008 a US$23.02 millones en el 2009, debido al aumento en la utilidad neta y el aumento relativo en la renta gravable. En términos relativos, el impuesto sobre la renta estimado representó una tasa efectiva de impuesto de 9.04% en el 2008 comparado con 10.58% en el 2009.

Adicionalmente, la Ley N°49 del 17 de septiembre de 2009 en su Artículo 29 establece un impuesto sobre la transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios, la cual empieza a regir a partir del 1 de enero del 2010. Dicho impuesto será del 5% cobrado sobre las compras cobradas por las transferencias de documentos negociables y de títulos y valores en general, y los pagos de comisiones generados por servicios bancarios y/o financieros.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Grupo Financiero BG, muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 15.84% a total de activos y de 18.36% a activos ponderados por riesgo) por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá; y altos niveles de liquidez (de 56.62% de liquidez regulatoria por encima del 30% exigido bajo regulación bancaria) o $2,182 millones en inversiones líquidas que lo componen depósitos e inversiones en instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual. Al 31 de diciembre del 2009 el Banco no mantiene inversiones propias en ninguna de las instituciones en quiebra en EEUU.

Representante Legal  

13
Discusión del Balance de Situación

A continuación se presenta un resumen del balance de situación consolidado de Grupo Financiero BG para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y depósitos en bancos</td>
<td>$370,585,777</td>
<td>$408,449,616</td>
<td>9.88%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>1,740,305,374</td>
<td>2,108,787,082</td>
<td>21.06%</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>5,590,821,421</td>
<td>5,434,784,894</td>
<td>-2.72%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td>(85,261,684)</td>
<td>(84,216,522)</td>
<td>-1.23%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>538,125,474</td>
<td>532,860,343</td>
<td>-0.98%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos</strong></td>
<td><strong>$8,124,576,362</strong></td>
<td><strong>$8,396,665,503</strong></td>
<td><strong>3.35%</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>$1,020,784,929</td>
<td>1,113,069,173</td>
<td>9.04%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorro</td>
<td>1,302,249,725</td>
<td>1,534,822,689</td>
<td>17.86%</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>3,341,381,220</td>
<td>3,531,473,156</td>
<td>5.69%</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios</td>
<td>27,668,621</td>
<td>48,368,979</td>
<td>74.79%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos</strong></td>
<td><strong>5,682,082,485</strong></td>
<td><strong>6,227,754,297</strong></td>
<td><strong>9.41%</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo</td>
<td>963,360,260</td>
<td>561,650,132</td>
<td>-41.70%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>246,584,499</td>
<td>276,989,133</td>
<td>12.32%</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio de los accionistas</td>
<td>1,222,519,108</td>
<td>1,330,291,941</td>
<td>8.82%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</strong></td>
<td><strong>$8,124,576,362</strong></td>
<td><strong>$8,396,665,503</strong></td>
<td><strong>3.35%</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 31 de diciembre de 2009 los activos totales de Grupo Financiero BG crecieron 3.35% a US$8,396.67 millones, los cuales estaban conformados por US$5,350.67 millones en préstamos netos de reserva (63.72% del total de activos), US$2,106.79 millones en inversiones (25.09% del total de activos), US$406.45 millones en efectivo y depósitos (4.84% del total de activos) y US$532.86 millones en otros activos (6.35% del total de activos). Por otro lado, los depósitos recibidos aumentaron US$535.67 millones o 9.41%, a US$6,227.75 millones, y el patrimonio, US$107.77 millones o 8.82% a US$1,330.29 millones.

La cartera de inversiones aumentó 21.06% a US$2,106.79 millones en el 2009 o US$366.48 millones. Esta cartera está conformada por (i) aceptaciones bancarias, papel comercial, letras del tesoro y fondos mutuos extranjeros (ii) "Mortgage Backed Securities" (MBS), "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) y "Asset Backed Securities" (ABS) (iii) bonos corporativos y fondos de renta fija extranjeros (iv) bonos corporativos y fondos de renta fija locales (v) bonos de la República de Panamá y (vi) acciones de capital y fondos mutuos de renta variable. Históricamente la política de la subsidiaria de BGFG ha sido mantener altos niveles de liquidez colocados en activos de la más alta calidad y con extrema liquidez.

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

En el 2009, la cartera crediticia disminuyó un 2.27%, de US$5,560.82 millones a US$5,434.78 millones debido principalmente a una disminución en líneas de crédito y préstamos empresariales locales y regionales.

Por el lado de los pasivos, la subsidiaria continúa fortaleciendo su diversificada y estable base de depósitos de clientes y financiamientos externos. Los depósitos a plazo recibidos de particulares, principal fuente de fondos,
aumentaron US$190.09 millones o 5.69%. Igualmente, las cuentas de ahorro experimentaron un crecimiento de US$232.57 millones o 17.86% en el 2009, alcanzando la cifra de US$1,534.82 millones.

El patrimonio de BGFG, creció un 8.82% ó US$107.77 millones, de US$1,222.52 millones en el 2008 a US$1,330.29 millones en el 2009 debido al aumento en las utilidades no distribuidas de US$84.99 millones o 56.85%.

Calidad de la Cartera de Préstamos y Cobertura de la Reserva para Pérdidas

Las Normas Internacionales de Información Financiera exigen que la subsidiaria Banco General, S.A. esté su reserva en base a las pérdidas incurridas inherentes al negocio existente en su cartera de préstamos.

La metodología utilizada para el cálculo de la reserva para pérdidas en préstamos se describe a continuación:

Se utilizan dos métodos para determinar si existe deterioro en la cartera de préstamos. Los préstamos individualmente significativos se evalúan individualmente y los préstamos que no son individualmente significativos o para los cuales no se detectó deterioro se analizan colectivamente en grupos de préstamos con características similares de crédito. Para determinar si existe deterioro o no en algún préstamo o grupo de préstamos se compara el valor presente de los flujos futuros esperados de los préstamos con el valor en libros de los préstamos que están siendo evaluados. Si existe un deterioro se crea una reserva para este préstamo o grupo de préstamos por el monto del deterioro.

La siguiente tabla muestra el detalle de provisiones y préstamos castigados al 31 de diciembre de 2008 y 2009:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Cambio 08-09</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Movimiento de reserva para pérdida en préstamos</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del periodo</td>
<td>83,865,376</td>
<td>85,281,684</td>
<td>1.66%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de subsidiarias adquiridas</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>12,560,932</td>
<td>15,283,811</td>
<td>21.68%</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperación de préstamos castigados</td>
<td>5,087,953</td>
<td>4,801,735</td>
<td>-5.63%</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos castigados (16,252,777)</td>
<td>(21,130,709)</td>
<td>(21,130,709)</td>
<td>30.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva al final del periodo</td>
<td>85,261,684</td>
<td>84,216,522</td>
<td>-1.23%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cargos a la reserva / Total de Préstamos</td>
<td>0.29%</td>
<td>0.39%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Por último, el nivel de préstamos castigados en el 2009 fue de US$21.13 millones o 0.39% del total de la cartera, el cual mostró un aumento en relación con el nivel de 2008 de 0.29%. Este incremento se debió principalmente al aumento en préstamos castigados de consumo de 45.46%.

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

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Federico Humbert – Director y Presidente

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

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1949-1952). Actualmente es

Emanuel González Revilla J. – Director y Vicepresidente
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre HSBC – Piso 11
Apartado Postal: 4084 / Panamá 5, Panamá
Correo Electrónico: erevilla@multiholding.com
Teléfono: 264-4000
Fax: 263-1563


Stanley Motta – Director y Tesorero
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 15 de junio de 1945
Domicilio comercial: Business Park, Torre Este, Piso 6, Costa del Este
Apartado postal: 0834-00135 Panamá
Correo Electrónico: sa.motta@motta-int.com
Teléfono: 303-3333
Fax: 303-3336


Raúl Alemán Zubíeta – Director y Secretario
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: raleman@bggeneral.com
Teléfono: 210-8002
Fax: 265-0210


Representante Legal:  

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


Felipe Motta Jr. – Director
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1940
Domicilio Comercial: Parque Industrial Costa del Este
Apartado Postal: 0823-05821
Correo Electrónico: fmotta@felipecmotta.com
Teléfono: 302-5555
Fax: 302-5558


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


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

Representante Legal

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

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

Alberto Motta Jr. – Director
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 4 de agosto de 1946
Dirección Comercial: Complejo Business Park, Torre Este piso 6
Apartado Postal: 0831-02678, Panamá, R. de P.
Correo Electrónico: am.jr@invbahia.com
Teléfono: 303-3381
Fax: 303-3386


Francisco Salerno – Director
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 27 de noviembre de 1951
Domicilio comercial: Bahía Motors, Calle 50
Apartado: 0834-00135 Panamá
Correo Electrónico: fsalerno@tcarrrier.net
Teléfono: 300-5177
Fax: 300-0907

Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A. y Financial Holding Company. Ha ocupado el cargo de Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura y actualmente es el Secretario de la Junta Directiva de Galahad Fund Inc.

Osvaldo Mouynés – Director
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 10 de enero de 1951
Domicilio comercial: Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este
Apartado: 0834-00135 Panamá
Correo Electrónico: ofm@invbahia.com
Teléfono: 303-3388

2. Empleados de Importancia y asesores

Grupo Financiero BG, S.A. como sociedad tenedora de acciones no tiene Ejecutivos y Administradores. Por lo tanto, a continuación detallamos los principales ejecutivos y administradores de la subsidiaria Banco General, S.A.

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


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


Juan Raúl Humbert Arias - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General - Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono: 210-8090

Representante Legal

Luis García de Paredes - Vicepresidente Ejecutivo de Soporte
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 28 de noviembre de 1957
Dirección Comercial: Clayton (Ciudad del Saber)
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: lgarciap@bgeneral.com
Teléfono: 303-7000
Fax: 303-7956

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

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


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

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

Makelín Arias – Vicepresidente de Recursos Humanos
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 29 de marzo de 1965
Domicilio comercial: Ave. Nicanor A. De Obarrio y Aquilino de la Guardia
Apartado Postal: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: marias@bgeneral.com
Teléfono: 303-7000
Fax: 215-7118

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

Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1964
Domicilio comercial: Mezanine, Torre Plaza 2000, Calle 50 y 53
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: rguizado@bgeneral.com
Teléfono: 303-8859
Fax: 265-8572


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

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

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

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

Representante Legal

21
Eduardo E. de Oliveira T. - Vicepresidente de Crédito Hipotecario
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 8 de mayo de 1967
Domicilio comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: edoiveira@bgeneral.com
Teléfono: 303-8013
Fax: 265-0303

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

Felipe Motta III – Vicepresidente de Crédito de Consumo
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 26 de septiembre de 1963
Domicilio comercial: Torre Banco Continental
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: fmotta@bgeneral.com
Teléfono: 303-7610
Fax: 303-7907

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

Ginny Mae de Hoyos – Vicepresidente de Publicidad y Mercadeo
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 23 de noviembre de 1960
Domicilio comercial: Mezanine, Torre Plaza 2000, Calle 50 y 53
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: ghoyos@bgeneral.com
Teléfono: 303-6920
Fax: 303-6919

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

Eugenia Lasa de Jiménez – Vicepresidente de Tesorería
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 24 de noviembre de 1966
Domicilio comercial: Edificio Wassa Piso No. 4
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: ejimenez@bgeneral.com
Teléfono: 205-7557
Fax: 205-1708

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

Jean-Pierre Leignadier – Vicepresidente de Banca de Inversión
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 23 de noviembre de 1971
Domicilio comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jleignadier@bgeneral.com
Teléfono: 303-8029
Fax: 303-8149
Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Villanova, Philadelphia, Pennsylvania, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana.

Graciela de Chen – Vicepresidente de Soporte Financiero
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de mayo de 1958
Domicilio comercial: Ave. Nicanor A. De Obarrio y Aquilino de la Guardia
Apartado Postal: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: gdechen@bgeneral.com
Teléfono: 303-7000
Fax: 215-7134

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

Dayra de Saval – Vicepresidente de Soporte Operativo Pasivo
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 24 de septiembre de 1964
Domicilio comercial: Ave. Nicanor A. De Obarrio y Aquilino de la Guardia
Apartado Postal: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: dsaval@bgeneral.com
Teléfono: 303-7000
Fax: 215-7134

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

Ana Lisa Quijano de Guardia – Vicepresidente de Operaciones de Crédito
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1962
Domicilio comercial: Sucursal Avenida Cuba
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: adeguardia@bgeneral.com
Teléfono: 303-8569
Fax: 227-4618

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

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

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

Jorge Tzortzatos Coutsoumbos – Vicepresidente de Administración
Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 11 de enero de 1967
Domicilio comercial: Mezannine, Torre Plaza 2000, Calle 50 y 53
Apartado Postal: 0832-099 WTC, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jztzortzos@bgeneral.com

Representante Legal
Teléfono: 303-6811
Fax: 269-5955

Graduado en Ingeniería Industrial de Fair Dickinson University, Teeneck, Nueva Jersey, Estados Unidos; Master in Business Administration en el Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE), Alajuela, Costa Rica.

**Eduardo A. Domínguez O. – Vicepresidente de Operaciones Financieras**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de junio de 1973
Domicilio Comercial: Calle Aquilino de la Guardia
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico: edominguez@bgeneral.com
Teléfono: 205-1705
Fax: 264-0111

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

**Mary Lyons de Cardoze – Vicepresidente de Crédito Corporativo**

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

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

**Rolando Arias – Gerente General Wassa**

Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 15 de agosto de 1974
Domicilio Comercial: Ave. Nicanor A. de Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia
Apartado Postal: 0834-00135, Panamá
Correo Electrónico: rarias@bgeneral.com
Teléfono: 303-7000
Fax: 215-8153

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

3. Asesores Legales

**Alemán, Cordero, Galindo & Lee**

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

Representante Legal ___ 24
Arias, Fábrega & Fábrega
Dirección Comercial: Calle 50, Edificio Plaza 2000, Piso 16
Apartado Postal: 0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal: Ricardo M. Arango
Correo electrónico: rarango@arifa.com
Teléfono: 205-7000
Fax: 263-8919

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

4. Auditores

KPMG Peat Marwick
Dirección Comercial: Calle 50, Edificio No. 54
Apartado Postal: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal: José Manuel Arauz
Correo electrónico: jarauz@kpmg.com.pa
Teléfono: 2080700
Fax: 263-9852

Auditores Internos
Dirección Comercial: Calle 50, Edificio Plaza 2000
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal: José Montilla
Correo electrónico: jmontilla@bggeneral.com
Teléfono: 303-6800
Fax: 223-0361

5. Designación por acuerdos o entendimientos

Ninguno de los Directores, Dignatarios y Ejecutivos Principales de la Compañía ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoristas, clientes o suplidores.

B. Compensación

Durante el año 2009, se pagó a los directores US$78,900 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva, la dieta por reunión es de US$300 por director.

Grupo Financiero BG, S.A. no reserva un monto en provisión de pensiones, retiro y otros beneficios similares para sus Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de la Directiva

La siguiente tabla presenta un listado de los Directores de BGFG con la fecha de inicio de sus cargos:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nombre</th>
<th>Inicio</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Federico Humbert</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Emanuel González Revilla J.</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>---------------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>Fernando Cardoze F.</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Felipe Motta G.</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Ricardo Alberto Arias</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Nicolás González-Revilla L.</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Juan Raúl Humbert</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Raúl Alemán Z.</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Stanley Motta</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Alberto Motta</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Francisco Salerno</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Osvaldo Mouynés</td>
<td>2007</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Grupo Financiero BG, S.A. es una empresa tenedora de acciones de otras sociedades por lo que no tiene Comité de Auditoría.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2009, Grupo Financiero BG, S.A. no tenía ningún colaborador. A continuación se detalla el número de colaboradores por subsidiaria:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Subsidiaria</th>
<th>Número de Colaboradores</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco General, S.A. y Subsidiarias</td>
<td>3,010</td>
</tr>
</tbody>
</table>

E. Propiedad Accionaria

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Cantidad de Acciones</th>
<th>% Acciones</th>
<th>Accionistas</th>
<th>% Accionistas</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Directores y Dignatarios</td>
<td>11,801,673</td>
<td>13.78%</td>
<td>22</td>
<td>3.48%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 31 de diciembre de 2009 EGI mantenía 52,256,667 acciones de Grupo Financiero BG, S.A.

Los Directores y Dignatarios de Grupo Financiero BG, S.A. no reciben opciones. Grupo Financiero BG, S.A. es una empresa tenedora de acciones por lo que no tiene empleados.
IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

GRUPO FINANCIERO BG, S.A.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
Al 30 de noviembre de 2009

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo de Acciones</th>
<th>Número de Acciones</th>
<th>% del Número de Acciones</th>
<th>Número de Accionistas</th>
<th>% del Número de Accionistas</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1-500</td>
<td>31,459</td>
<td>0.04%</td>
<td>165</td>
<td>26.07%</td>
</tr>
<tr>
<td>501-1,000</td>
<td>65,269</td>
<td>0.08%</td>
<td>86</td>
<td>13.59%</td>
</tr>
<tr>
<td>1,001-2,000</td>
<td>118,271</td>
<td>0.14%</td>
<td>81</td>
<td>12.80%</td>
</tr>
<tr>
<td>2,001-5,000</td>
<td>309,741</td>
<td>0.36%</td>
<td>96</td>
<td>15.17%</td>
</tr>
<tr>
<td>5,001-7,500</td>
<td>171,315</td>
<td>0.20%</td>
<td>27</td>
<td>4.27%</td>
</tr>
<tr>
<td>7,501-10,000</td>
<td>151,086</td>
<td>0.18%</td>
<td>17</td>
<td>2.69%</td>
</tr>
<tr>
<td>10,001-50,000</td>
<td>2,460,283</td>
<td>2.87%</td>
<td>104</td>
<td>16.43%</td>
</tr>
<tr>
<td>50,001-100,000</td>
<td>1,280,815</td>
<td>1.50%</td>
<td>18</td>
<td>2.84%</td>
</tr>
<tr>
<td>100,001-500,000</td>
<td>4,999,054</td>
<td>5.84%</td>
<td>23</td>
<td>3.63%</td>
</tr>
<tr>
<td>Más de 500,001</td>
<td>76,079,374</td>
<td>88.81%</td>
<td>16</td>
<td>2.53%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>85,666,667</td>
<td>100.00%</td>
<td>633</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

C. Persona Controladora

Empresa General de Inversiones, S.A. es dueña del 61% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S.A.

D. Cambios en el Control Accionario

A la fecha de este informe no habido cambios en el control accionario de la Compañía.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Las partes relacionadas del Banco son las siguientes personas y compañías:

1. Los Dignatarios de Grupo Financiero BG, S.A. son:
   - Federico Humbert Azcárraga
   - Emanuell González Revilla J.
   - Raúl Alemán Z.
   - Stanley Motta

Los Directores de Grupo Financiero BG, S.A. son:
   - Federico Humbert Azcárraga
   - Emanuell González Revilla J.
   - Raúl Alemán Z.
   - Stanley Motta
   - Fernando Cardoza
   - Felipe Motta Jr.
   - Ricardo Alberto Arias
   - Emmanuel González Revilla L.
   - Juan Raúl Humbert
   - Alberto Motta Jr.
   - Francisco Salerno
   - Osvaldo Mouynes

Representante Legal
2. BG Financial Group, Inc. es la sociedad controladora del 100% de las acciones de Banco General, S.A., y Subsidiarias.

3. Los cónyuges de los directores son:
   - Layla Koroneos de Humbert
   - Julie de González Revilla
   - Liliana de Alemán
   - Lynn Fidianque de Motta
   - Alda Isabel de Cardozo
   - Irma de Motta
   - Maruquel de Arias
   - Julia de González Revilla
   - Luciana de González Revilla
   - María Dolores de Humbert
   - Loraine de Motta
   - Carmen De Diego de Mouynes

4. Las siguientes compañías son partes relacionadas de BGFG al tener Directores o Dignatarios en común:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Administración Sistematizada, S.A.</th>
<th>Inmobiliaria Pabo, S.A.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Administradora Sertel</td>
<td>Inmobiliaria Playa Blanca</td>
</tr>
<tr>
<td>Aerolínea de Panamá, S.A.</td>
<td>Inmobiliaria Río Caldera, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Aerolucan, S.A.</td>
<td>Inmobiliaria Salins, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Agencia de Carga Colón, S.A.</td>
<td>Inmobiliaria TN, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes y Avalúos Istmoño, S.A.</td>
<td>Inmobiliaria Valle Rico, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Alana Investment, Inc.</td>
<td>Inmobiliaria Vismar, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Albana Real State Corp.</td>
<td>Interex, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Albion Overseas</td>
<td>International Aircraft Leasing Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Alfa Oriental, S.A.</td>
<td>International Aircraft Operators, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Algor, S.A.</td>
<td>Inversiones Casa Rosada</td>
</tr>
<tr>
<td>AM Aircraft Holdings, S.A.</td>
<td>Inversiones Comervan, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Amareto, S.A.</td>
<td>Inversiones ETC., S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Anchoveta, S.A.</td>
<td>Inversiones Fanivan</td>
</tr>
<tr>
<td>Anson Management, Inc.</td>
<td>Inversiones Greatar, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Arias, Fábrega y Fábrega</td>
<td>Inversiones Iscan, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Arias Internacional, S.A.</td>
<td>Inversiones Linfan, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamiento Agro Industrial, S.A.</td>
<td>Inversiones Meregilda, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Asanti Group Inc.</td>
<td>Inversiones Panamá Viejo, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Asesora Inmobiliaria Plutón</td>
<td>Inversiones Pleumar, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Asia Europe Corporate Management Inc.</td>
<td>Inversiones Remedios, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>ASSA Compañía de Seguros, S.A.</td>
<td>Inversiones Río Bravo, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Atlantic Forwarding Co.</td>
<td>Inversiones Ronaly, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Atlantic Side Holding Inc.</td>
<td>Inversiones Tanabi, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Automotive Investments, Inc.</td>
<td>Inversiones Tosca, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Avenir Ventures Limited</td>
<td>Inversiones Vigom, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Avicola Chiricanca, S.A.</td>
<td>Inversionista Los Ancares, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Bahía Motors, S.A.</td>
<td>Irvine Properties Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Bazano, S.A.</td>
<td>Isaval Holdings, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>BBC Holding, Inc.</td>
<td>Ivydale Investments and Finance Corp., S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Beachline, S.A.</td>
<td>Jerry, S.A.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Representante Legal

28
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nombre del Empresario</th>
<th>Nombre del Empresario</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Belfry Corp.</td>
<td>Kingwell Investments, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Biela, S.A.</td>
<td>Koralex, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Bolos el Dorado, S.A.</td>
<td>La Bajada del Valle, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Borken Finance Inc.</td>
<td>La Casa de los Perfumes, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Brio Corp.</td>
<td>La Hermosa, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Bristol Development Limited</td>
<td>La Hipotecaria, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Browley International Inc.</td>
<td>Lakewood Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Business Park Management</td>
<td>Las Lomas, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>C.E. Investment, S.A.</td>
<td>Latin American Electronics Company (Latam)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cable Onda, S.A.</td>
<td>Latin Marian Electronics Far East</td>
</tr>
<tr>
<td>Cablesuscridores</td>
<td>Lykor, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Capela Investment Group</td>
<td>Lechería Nacional, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Capt Overseas Services Corp.</td>
<td>Lendmark Finance Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Carfa, S.A.</td>
<td>Leconbi, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Carlinco, S.A.</td>
<td>Lescor, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Casmen International, S.A.</td>
<td>Liberty Technologies Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Cellular Holdings (Central America) Inc.</td>
<td>Longford Capital Group, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Celulares Panameños, S.A.</td>
<td>Los Altos de Panama, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Centennial Real State</td>
<td>Los Cedros Properties Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Central American Capital Group, Inc.</td>
<td>Los Mangos, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Cia. Agrícola Margarito, S.A.</td>
<td>Lysanco, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Coastline Capital Group Corp.</td>
<td>M &amp; B TOYS, S.A. (*)</td>
</tr>
<tr>
<td>Colon Power Company Inc.</td>
<td>M &amp; S HOLDING CO., S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Combustibles Ecológicos de Panamá, S.A. (LPG)</td>
<td>Magellan Consortium Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía de Inversiones Samaria, S.A.</td>
<td>Maiori, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.</td>
<td>Manzani NGO International Terminal Panama, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía de Materiales Islas de las Perlas, S.A.</td>
<td>MAP Joint Investments, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía de Productos de Tocador, S.A.</td>
<td>Mavista</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía Maritima San Cristobal, S.A.</td>
<td>MBA, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Compañía Panameña de Aviación</td>
<td>MICH Designs</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorcio Garnet</td>
<td>MEDCOM Holding</td>
</tr>
<tr>
<td>Consultora Financiera Acacia, S.A.</td>
<td>Media Communications, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Consultoría y Desarrollo en Telecomunicaciones, S.A.</td>
<td>Media Ventures Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Continental Management Company, Inc.</td>
<td>Medios de Comunicación, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>COPA Holdings, S.A.</td>
<td>Megaro Alexandros Properties Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. (CIASA)</td>
<td>Mhill Inmuebles, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación de Inversiones Osilax, S.A.</td>
<td>MESA</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Industrial Pesquera, S.A.</td>
<td>Metrovisión Bienes Raíces, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Medcom Panamá, S.A.</td>
<td>Metrovisión, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Panameña de Radiodifusión</td>
<td>MHC Asset Management Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Rolamar, S.A.</td>
<td>MHC Holdings</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Rolamar, S.A.</td>
<td>Mildfield Investments Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporación Tabacay, S.A.</td>
<td>Midwintern Offshore Holdings, Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Costa Bella C-118, S.A.</td>
<td>Millwood Corporation, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Costa de Las Perlas, S.A.</td>
<td>Mitchell Enterprises Holdings, Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Costa del Este Infrastructure, Inc.</td>
<td>Motores Franceses</td>
</tr>
<tr>
<td>Costa Serena, S.A.</td>
<td>Motta Holdings Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Costaganda</td>
<td>Motta Internacional, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Nombre del Empresario</td>
<td>Nombre de la Empresa</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------------------------------------</td>
<td>----------------------------------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>CPH Construcciones, S.A.</td>
<td>Motta International (DFS), Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Cresta Inversionista, S.A.</td>
<td>Motta y Comp. Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Crossroads Technologies Inc.</td>
<td>Motta y Comp. S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Crystal del Mar, S.A.</td>
<td>Nap Panamericano</td>
</tr>
<tr>
<td>Dadeland, S.A.</td>
<td>Net Direct, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Data Services, S.A.</td>
<td>Net2net, Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Deepak Worldwide Ltd.</td>
<td>Newport Overseas Holdings Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Depositos Financieros, S.A.</td>
<td>Nitrex Corporation, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Desarrollo El Dorado, S.A.</td>
<td>Nova Holdings, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Desarrollo Golf Brazos, S.A.</td>
<td>OPAC, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.</td>
<td>Operadora de Tarjetas</td>
</tr>
<tr>
<td>Desarrollo Inmobiliario Las Arboledas</td>
<td>Oval Financial Leasing Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Digital Leasings, Inc.</td>
<td>Pacific Corporate Management (Panamá), Inc</td>
</tr>
<tr>
<td>Direct Vision, S.A.</td>
<td>Pedrasro, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Distribuidora de Aceite y Derivados, S.A.</td>
<td>Palma de los Estes, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Dothan Finance, Inc.</td>
<td>Panama Entertainment Investments Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Duty Free de Panama, S.A.</td>
<td>Panamán Power Holdings Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Edificaciones Istmo, S.A.</td>
<td>Panama Trucking Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>El Carmel Corporation</td>
<td>Panamena de Motores, S.A. (Panamotor)</td>
</tr>
<tr>
<td>El Eden, S.A.</td>
<td>Panatuck Stop Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A.</td>
<td>Panificadora Moderna, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresa Jubileo, S.A.</td>
<td>Park Place Investment Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresas Augustas</td>
<td>Parma Commercial Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Equity Partners Inc.</td>
<td>Pasas, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Enite Investment, S.A.</td>
<td>Peninsula Holdings, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Eternal Golden Inc.</td>
<td>Pensacola, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Euro Boutiques Inc.</td>
<td>Perfumes San Blas, S.A. (**)</td>
</tr>
<tr>
<td>Express Distributors, Inc.</td>
<td>Pesquera Taboguilla, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Express Duty Free Corp.</td>
<td>Plant Invetment Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Fairfax Worldwide Ltd.</td>
<td>Polinblank Commercial Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Falstaff, S.A.</td>
<td>Port &amp; Harbor Developers</td>
</tr>
<tr>
<td>Farnham, S.A.</td>
<td>Potomac Corporation, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>FASA Management</td>
<td>Promarina, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Fedorno, S.A.</td>
<td>Proveedora de Licores Limitada, S.A. (PROLICOR)</td>
</tr>
<tr>
<td>Felipe Motta e Hijos, S.A.</td>
<td>Proveedora del Caribe, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Felipe Motta-Azuero, S.A.</td>
<td>Proveedora Europea, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiera Automotriz, S.A.</td>
<td>Puget Sound Limited</td>
</tr>
<tr>
<td>Finanzas Abril, S.A.</td>
<td>Rancho Mar Capitol Partners, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Finanzas Niza, S.A.</td>
<td>Recobros, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Five Star Entertainment, Inc.</td>
<td>Recobros, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Franquicias Panameñas</td>
<td>Representaciones Aleman, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Fundación Emily Motta</td>
<td>Repuestos Panatuck</td>
</tr>
<tr>
<td>Fundación Uchi</td>
<td>Ritz Holding, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Fusec Investment S.A.</td>
<td>Roadway Management</td>
</tr>
<tr>
<td>Galicia Incorporated</td>
<td>Rotway Management, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Galindo, Arias y Lopez</td>
<td>RTA Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Galleria Investments, Inc.</td>
<td>Rutland Holdings</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Representante Legal ______________________  30
<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresa/Entidad</th>
<th>Nombre del Beneficiario</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>GBM Corporation (Costa Rica)</td>
<td>Samot Financial Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM de Costa Rica, S.A.</td>
<td>Sanae Investments</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM de Guatemala Sociedad Anónima</td>
<td>Sanae Real State</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM de Panamá, S.A.</td>
<td>Scotch Investment, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM El Salvador</td>
<td>Seguros del Mar, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM Honduras</td>
<td>Servicios Centro de las Fuentes, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM Inmobiliaria, S.A.</td>
<td>Servicio Pesquero, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GBM Nicaragua</td>
<td>Servicios Generales de Pintura</td>
</tr>
<tr>
<td>Generadora Pedregalito, S.A.</td>
<td>Seven Plus International, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Generadora Rio Chico, S.A.</td>
<td>Shenandoah, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Generadora Rio Piedra, S.A.</td>
<td>Shrubsole, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Glasgow Financial Holdings, Ltd.</td>
<td>Silver Investment Holdings Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Glenhaven Development Corp.</td>
<td>Six Pack, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Global Brands (Panamá), S.A.</td>
<td>Skagway Investment Inc</td>
</tr>
<tr>
<td>Global Brands, S.A.</td>
<td>Ski-Hi Offshore Holdings Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Global Commodities Ltd.</td>
<td>Sofori, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GMB Corporation</td>
<td>Soho Capital Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Golf Plaza local No.7, S.A.</td>
<td>SSA Panama, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>G-R, S.A.</td>
<td>Sunbury Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Grafoac Investment Inc.</td>
<td>Taboga (La Caleta), S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>GRB Administradora de Inversiones</td>
<td>Telescanario Internacional Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Greensbord, Ltd.</td>
<td>Telecarrilier, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo ASSA</td>
<td>Telecomunicaciones Nacionales, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Combustibles Ecológicos, S.A.</td>
<td>Telenap Panamá, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Harmot</td>
<td>Tele-Tenencias, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Motta, Inc. (En Español)</td>
<td>Teletarifas, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Pabón, S.A.</td>
<td>Televisora Nacional, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Semot, S.A.</td>
<td>Tical Trading Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Guaynabo Holdings, S.A.</td>
<td>Torre 160, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Gurnhill Overseas Inc.</td>
<td>Torres Troncales, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Hacienda Tarife</td>
<td>Toscana del Este, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Helvetia Trading</td>
<td>Transcarga Internacional</td>
</tr>
<tr>
<td>Hentol</td>
<td>Tri Continent Agencies, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermanos Cardozo, S.A.</td>
<td>Trinity Property Investment Ltd.</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermanos Motta, S.A.</td>
<td>Triple Pay Investments, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermanos, S.A.</td>
<td>Tucuman, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Highland Commercial Corp.</td>
<td>UB Enterprises, Inc.</td>
</tr>
<tr>
<td>Ideal Living Corp.</td>
<td>Ultracorp, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Independent Film Distributors, Inc.</td>
<td>Universal Lighting Corporation</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrias Recamar, S.A.</td>
<td>Universal Television Pictures</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrias Panamá Boston, S.A.</td>
<td>Urbanización San Antonio, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobilaria, S.A.</td>
<td>Velaos Overseas, Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Atlav, S.A.</td>
<td>Video Estudio de Panamá</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Bahia Limon, S.A.</td>
<td>Vianova Overseas Corp.</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Cricia, S.A.</td>
<td>Vocavi, S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Empresarial, S.A.</td>
<td>Wanca, INC.</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Estival, S.A.</td>
<td>Westbaden Limited</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaria Hentolfol</td>
<td>Winbright Inc.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5. Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones en circulación de Grupo Financiero BG, S.A.:
   - Empresa General de Inversiones
   - Interex, S.A.

B. Interés de Expertos y Asesores

A la fecha del presente informe no existe relación ni afiliación entre la Compañía y los expertos y asesores que prestan servicios.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 85,666,667 acciones.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Valor y Clase</th>
<th>Cantidad de valores Emitidos y en Circulación</th>
<th>Listado Bursátil</th>
<th>Capitalización de Mercado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Acciones Comunes</td>
<td>85,666,667</td>
<td>Bolsa de Valores de Panamá, S.A.</td>
<td>B/ 2,655,666,677</td>
</tr>
</tbody>
</table>
2. Títulos de Deuda

Los títulos están compuestos principalmente por bonos, notas internacionales y financiamientos los cuales para diciembre de 2008 fueron por $525.38 millones (2008: $922.92 millones).

B. Descripción y Derecho de Títulos

El capital de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

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

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

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

C. Información de Mercado

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

Ver anexos A, B y C
III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondiente al año 2009.
IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Contenido mínimo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica SÍ, la estructura de Gobierno Corporativo de Grupo Financiero BG, S.A. se rige bajo los lineamientos establecidos para este fin en su subsidiaria Banco General S.A.</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</td>
</tr>
<tr>
<td>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. SÍ</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. SÍ, va dirigido a todos los colaboradores y Directores del Banco y el método utilizado es:</td>
</tr>
<tr>
<td>a. Lectura del Código de Ética en la inducción de los colaboradores</td>
</tr>
<tr>
<td>b. Entrega de brochure</td>
</tr>
<tr>
<td>c. Web del Banco (<a href="http://www.bgeneral.com">www.bgeneral.com</a>)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Representante Legal  

36
<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
</table>
|  | principales ejecutivos de la empresa.  
   | Si |
| d. | Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.  
   | Si |
| e. | Control razonable del riesgo.  
   | Si |
| f. | Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.  
   | Si |
| g. | Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.  
   | Si |
| h. | Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.  
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  
   | Si |
| i. | Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.  
   | Si |
| 5. | Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.  
   | Si |

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Composición de la Junta Directiva</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 6. | a. Número de Directores de la Sociedad  
   | 12 |
|   | b. Número de Directores Independientes de la Administración  
   | 10 |
|   | c. Número de Directores Independientes de los Accionistas  
   | 5 |

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Accionistas</td>
</tr>
<tr>
<td>7.</td>
<td>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</td>
</tr>
</tbody>
</table>
|   | a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.  
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  
   | No aplica  |
|   | b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.  
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  
   | No aplica  |
|   | c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.  
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  
   | No aplica  |
No aplica
d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas
   públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público
   inversionista a juicio del emisor).
   **No aplica**

e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas
   públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público
   inversionista a juicio del emisor).
   **No aplica**

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los
   empleados de la sociedad.
   (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas
   públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público
   inversionista a juicio del emisor).
   **No aplica**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Comités</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</td>
</tr>
<tr>
<td>a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Sí</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Sí</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su</td>
</tr>
<tr>
<td>denominación equivalente</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>No</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>d. Otros:</td>
</tr>
<tr>
<td>d.1. Comité Ejecutivo</td>
</tr>
<tr>
<td>d.2. Comité de Crédito Empresarial</td>
</tr>
<tr>
<td>d.3. Comité de Activos y Pasivos</td>
</tr>
<tr>
<td>d.4. Comité de Compensación</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| 9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el |
|   periodo cubierto por este reporte? |
| a. Comité de Auditoría |
|   **Sí** |
| b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. |
|   **Sí** |
| c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. |
|   **No** |

<table>
<thead>
<tr>
<th>Conformación de los Comités</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10. Indique cómo están conformados los Comités de:</td>
</tr>
<tr>
<td>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2</td>
</tr>
</tbody>
</table>
|   independientes- y el Tesorero).
|   **Esta compuesto por 3 miembros que son:** |
|   - 3 Directores |
| b. Cumplimiento y Administración de Riesgos |
|   b.1. Riesgo de Crédito: |
|   - Gerente General |
|   - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas |

Representante Legal [Firma] 38
- Vicepresidente Ejecutivo de Negocios
- Vicepresidente de Riesgo
- Vicepresidente de Crédito Comercial
- Vicepresidente de Crédito Corporativo
- Vicepresidente Asistentes de Administración de Crédito
- Vicepresidente Asistentes de Legal

**b.2. Riesgo de Activos y Pasivos:**
- Gerente General
- Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
- Vicepresidente Ejecutivo de Negocios
- Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional
- Vicepresidente de Tesorería
- Vicepresidente de Riesgo

**b.3. Riesgo Operacional**
- Gerente General
- Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
- Vicepresidente Ejecutivo de Negocios
- Vicepresidente Ejecutivo de Soporte
- Vicepresidente de Riesgo
- Vicepresidente Asistente de Riesgo Operacional
- Vicepresidente Asistente de Auditoría

c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

*No aplica*
V PARTE
DIVULGACIÓN

El informe de actualización anual 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
GRUPO FINANCIERO BG, S. A.
Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2009

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera .................................................. 1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas ........................................ 2
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales .......................................................... 3
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE GRUPO FINANCIERO BG, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2009, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta del año 2009 en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

12 de marzo de 2010
Panamá, República de Panamá
# GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

## Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2009
(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Activos</th>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>4</td>
<td>113,697,484</td>
<td>108,376,318</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos:</td>
<td>13</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista en bancos locales</td>
<td></td>
<td>20,714,437</td>
<td>10,757,085</td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista en bancos en el exterior</td>
<td></td>
<td>61,150,472</td>
<td>68,924,511</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo en bancos locales</td>
<td></td>
<td>86,178,355</td>
<td>56,446,321</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo en bancos en el exterior</td>
<td></td>
<td>124,708,868</td>
<td>126,081,502</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de depósitos en bancos</td>
<td></td>
<td>292,752,132</td>
<td>262,209,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</td>
<td></td>
<td>406,449,616</td>
<td>370,585,777</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de renta</td>
<td>5</td>
<td>20,000,000</td>
<td>474,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores a valor razonable</td>
<td>6</td>
<td>527,638,422</td>
<td>595,942,592</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>6</td>
<td>1,241,482,467</td>
<td>719,507,964</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto</td>
<td>6</td>
<td>303,303,359</td>
<td>410,845,124</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>7</td>
<td>5,434,784,984</td>
<td>5,560,821,421</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td></td>
<td>84,216,522</td>
<td>85,261,684</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones no devengadas</td>
<td></td>
<td>16,435,424</td>
<td>15,113,438</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, neto</td>
<td>7</td>
<td>5,334,133,038</td>
<td>5,460,446,299</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en asociada</td>
<td>8</td>
<td>14,362,834</td>
<td>13,535,694</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas</td>
<td>9</td>
<td>89,604,477</td>
<td>88,662,551</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones de clientes por aceptaciones</td>
<td></td>
<td>22,042,435</td>
<td>15,140,259</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas de valores pendientes de liquidación</td>
<td>10</td>
<td>343,980</td>
<td>204,900</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses acumulados por cobrar</td>
<td></td>
<td>29,800,144</td>
<td>31,615,392</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>25</td>
<td>28,767,603</td>
<td>27,529,319</td>
</tr>
<tr>
<td>Plusvalía y activos intangibles, netos</td>
<td>11</td>
<td>299,908,338</td>
<td>302,335,123</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos adjudicados para la venta, neto</td>
<td>12</td>
<td>896,791</td>
<td>1,116,771</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td></td>
<td>77,931,999</td>
<td>86,634,597</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos</strong></td>
<td></td>
<td><strong>8,396,665,503</strong></td>
<td><strong>8,124,576,362</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depósitos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Locales:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>1,029,145,287</td>
<td>952,833,771</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>1,344,740,918</td>
<td>1,209,372,602</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>3,294,502,540</td>
<td>3,088,256,533</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios</td>
<td>47,660,111</td>
<td>26,944,320</td>
</tr>
<tr>
<td>Extranjeros:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>83,953,886</td>
<td>67,951,158</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>190,082,071</td>
<td>92,877,123</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>236,970,616</td>
<td>253,124,687</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios</td>
<td>708,868</td>
<td>722,301</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos</strong></td>
<td>6,227,754,297</td>
<td>5,692,082,495</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores vendidos bajo acuerdos de recompra</td>
<td>14</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones</td>
<td>15</td>
<td>525,377,132</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos perpetuos</td>
<td>16</td>
<td>36,273,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Aceptaciones pendientes</td>
<td>22,042,435</td>
<td>15,140,259</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras de valores pendientes de liquidación</td>
<td>10</td>
<td>1,332,647</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses acumulados por pagar</td>
<td>46,730,727</td>
<td>47,655,174</td>
</tr>
<tr>
<td>Reservas de operaciones de seguros</td>
<td>17</td>
<td>8,230,749</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>25</td>
<td>3,011,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>195,621,357</td>
<td>171,163,037</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
<td>7,066,373,562</td>
<td>6,902,057,254</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Patrimonio:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes, netas</td>
<td>1,008,498,126</td>
<td>1,008,450,828</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas</td>
<td>50,000,000</td>
<td>49,873,010</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva legal</td>
<td>17,567,356</td>
<td>16,106,461</td>
</tr>
<tr>
<td>Reservas de capital</td>
<td>18,374,693</td>
<td>(2,688,382)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>234,514,196</td>
<td>149,517,031</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</strong></td>
<td>1,328,954,371</td>
<td>1,221,258,948</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación no controladora en subsidiaria</td>
<td>20</td>
<td>1,337,570</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio</strong></td>
<td>1,330,291,941</td>
<td>1,222,519,108</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Compromisos y contingencias</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos y patrimonio</strong></td>
<td>8,396,665,503</td>
<td>8,124,576,362</td>
</tr>
</tbody>
</table>
# Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses y comisiones:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td></td>
<td>409,197,565</td>
<td>394,144,664</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td></td>
<td>1,863,027</td>
<td>7,101,839</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores</td>
<td></td>
<td>69,497,093</td>
<td>80,551,741</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones de préstamos</td>
<td></td>
<td>21,034,978</td>
<td>21,030,741</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses y comisiones</strong></td>
<td></td>
<td>501,592,663</td>
<td>502,827,985</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td></td>
<td>164,312,840</td>
<td>180,767,885</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones</td>
<td></td>
<td>27,329,016</td>
<td>45,030,499</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td></td>
<td>191,641,856</td>
<td>225,798,384</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses y comisiones</strong></td>
<td></td>
<td>309,950,807</td>
<td>277,029,601</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para pérdidas en préstamos, neta</strong></td>
<td>7</td>
<td>15,283,811</td>
<td>12,560,932</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para valuación de valores de inversión, neta</strong></td>
<td>6</td>
<td>1,047,855</td>
<td>82,904</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para activos adjudicados para la venta</strong></td>
<td>12</td>
<td>12,414</td>
<td>57,473</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</strong></td>
<td></td>
<td>293,606,727</td>
<td>264,328,292</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos (gastos):</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios y otras comisiones</td>
<td></td>
<td>82,093,112</td>
<td>82,872,987</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas de seguros, netas</td>
<td></td>
<td>8,618,033</td>
<td>8,131,958</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>22</td>
<td>3,136,408</td>
<td>13,074,995</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td></td>
<td>9,708,011</td>
<td>11,931,311</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td></td>
<td>(32,606,197)</td>
<td>(34,832,915)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos, neto</strong></td>
<td></td>
<td>70,949,367</td>
<td>81,178,336</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otros gastos de personal</td>
<td></td>
<td>91,688,476</td>
<td>85,770,384</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td></td>
<td>13,392,069</td>
<td>14,818,448</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de propiedades, mobiliario y equipo</td>
<td>9</td>
<td>9,108,653</td>
<td>9,243,160</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td></td>
<td>41,004,374</td>
<td>37,213,199</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos generales y administrativos</strong></td>
<td></td>
<td>155,193,572</td>
<td>147,045,191</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta operacional</strong></td>
<td></td>
<td>209,362,522</td>
<td>198,461,437</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Participación patrimonial en asociadas</strong></td>
<td></td>
<td>2,625,550</td>
<td>4,670,270</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td></td>
<td>211,988,072</td>
<td>203,131,707</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, neto</td>
<td>25</td>
<td>23,024,267</td>
<td>18,260,078</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td></td>
<td>188,963,805</td>
<td>184,871,629</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta atribuible a:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Accionistas de la Compañía controladora</td>
<td></td>
<td>188,724,727</td>
<td>184,740,409</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación no controladora en subsidiaria</td>
<td>239,078</td>
<td>131,220</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td></td>
<td>188,963,805</td>
<td>184,871,629</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta por acción</strong></td>
<td></td>
<td>2.16</td>
<td>2.11</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta por acción diluida</strong></td>
<td>21</td>
<td>2.12</td>
<td>2.07</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>188,963,805</td>
<td>184,871,629</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos) integrales:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de valores disponibles para la venta</td>
<td>20,045,991</td>
<td>(5,356,078)</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de plan de opciones</td>
<td>903,624</td>
<td>602,416</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de instrumentos de cobertura</td>
<td>(10,236)</td>
<td>316,308</td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero</td>
<td>121,897</td>
<td>(208,053)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos integrales, neto</td>
<td>21,061,276</td>
<td>(4,645,407)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de utilidades integrales</td>
<td>210,025,081</td>
<td>180,226,222</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades integrales atribuibles a:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Accionistas de la Compañía controladora</td>
<td>209,787,802</td>
<td>180,097,461</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación no controladora en subsidiaria</td>
<td>237,279</td>
<td>128,761</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de utilidades integrales</td>
<td>210,025,081</td>
<td>180,226,222</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

### Actividades de operación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>188,963,805</td>
<td>184,871,629</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Provisión para pérdidas en préstamos, neta</td>
<td>15,283,811</td>
<td>12,560,932</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para valuación de valores de inversión</td>
<td>1,047,855</td>
<td>82,904</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para activos adjudicados para la venta</td>
<td>12,414</td>
<td>57,473</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia no realizada en valores</td>
<td>(1,073,792)</td>
<td>(8,223,178)</td>
</tr>
<tr>
<td>(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados</td>
<td>(1,435,861)</td>
<td>2,591,849</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en venta de valores</td>
<td>(614,613)</td>
<td>(7,822,707)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en revaluación de pasivos</td>
<td>(12,142)</td>
<td>(20,959)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en venta de activo fijo</td>
<td>(169,096)</td>
<td>(487,882)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido activo</td>
<td>(1,238,284)</td>
<td>408,181</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido pasivo</td>
<td>(717,956)</td>
<td>563,066</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>13,392,069</td>
<td>14,818,448</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización de activos intangibles</td>
<td>2,426,785</td>
<td>1,985,036</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización del costo de la emisión de acciones preferidas</td>
<td>126,990</td>
<td>44,820</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación patrimonial en asociadas</td>
<td>(2,625,550)</td>
<td>(4,670,270)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>(480,557,685)</td>
<td>(481,797,244)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por intereses</td>
<td>191,641,856</td>
<td>225,798,384</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Cambios en activos y pasivos operativos:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>109,707,464</td>
<td>(528,683,488)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo en bancos</td>
<td>(34,948,024)</td>
<td>10,255,217</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de renta</td>
<td>(19,526,000)</td>
<td>170,885,032</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones no devengadas</td>
<td>1,321,986</td>
<td>1,664,180</td>
</tr>
<tr>
<td>Crédito fiscal por intereses preferenciales</td>
<td>(20,512,612)</td>
<td>(18,859,952)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>2,426,785</td>
<td>1,985,036</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de ahorro</td>
<td>(126,990)</td>
<td>44,820</td>
</tr>
<tr>
<td>Crédito fiscal por intereses preferenciales</td>
<td>74,004,024</td>
<td>118,597,945</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>26,990,627</td>
<td>(12,621,817)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Efectivo generado de operaciones:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Intereses cobrados</td>
<td>482,372,933</td>
<td>483,255,046</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses pagados</td>
<td>(192,566,303)</td>
<td>(227,516,157)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Total

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>640,939,776</td>
<td>839,255,046</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Flujos de efectivo de las actividades de operación

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>829,903,581</td>
<td>274,122,646</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Actividades de inversión:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones</td>
<td>(998,976,423)</td>
<td>(639,227,187)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas de valores a valor razonable</td>
<td>1,067,280,593</td>
<td>572,369,688</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras de valores disponibles para la venta, neto de redenciones</td>
<td>(575,296,507)</td>
<td>(206,877,848)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas de valores disponibles para la venta</td>
<td>74,004,024</td>
<td>118,597,945</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones</td>
<td>106,493,910</td>
<td>2,011,167</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en asociadas</td>
<td>1,798,410</td>
<td>2,261,394</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas de propiedades, mobiliario y equipo</td>
<td>624,618</td>
<td>2,654,702</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras de propiedades, mobiliario y equipo</td>
<td>(14,789,517)</td>
<td>(18,218,900)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas de crédito fiscal por intereses preferenciales</td>
<td>12,828,455</td>
<td>14,014,768</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos recibidos</td>
<td>1,164,037</td>
<td>1,462,518</td>
</tr>
<tr>
<td>Recompra de acciones</td>
<td>0</td>
<td>(47,298)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Total

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(324,866,400)</td>
<td>(152,188,807)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Flujos de efectivo de las actividades de inversión

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>829,903,581</td>
<td>274,122,646</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Actividades de financiamiento:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Producto de financiamientos</td>
<td>365,267,570</td>
<td>400,799,245</td>
</tr>
<tr>
<td>Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas</td>
<td>(762,814,698)</td>
<td>(490,008,588)</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores vendidos bajo acuerdos de recompra</td>
<td>(27,594,000)</td>
<td>27,594,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto de la emisión de bonos perpetuos</td>
<td>23,401,000</td>
<td>12,872,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados sobre acciones comunes</td>
<td>98,676,536</td>
<td>(85,795,851)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados sobre acciones preferidas</td>
<td>(3,750,000)</td>
<td>(3,760,274)</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto de venta de acciones en tesorería</td>
<td>1 (1)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>(504,119,366)</td>
<td>(138,299,468)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>829,903,581</td>
<td>274,122,646</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>915,815</td>
<td>(16,365,629)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>370,395,994</td>
<td>386,761,623</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>371,311,809</td>
<td>370,395,994</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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:

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1.</td>
<td>Información General</td>
</tr>
<tr>
<td>2.</td>
<td>Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes</td>
</tr>
<tr>
<td>3.</td>
<td>Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas</td>
</tr>
<tr>
<td>4.</td>
<td>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</td>
</tr>
<tr>
<td>5.</td>
<td>Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa</td>
</tr>
<tr>
<td>6.</td>
<td>Inversiones en Valores</td>
</tr>
<tr>
<td>7.</td>
<td>Préstamos</td>
</tr>
<tr>
<td>8.</td>
<td>Inversiones en Asociadas</td>
</tr>
<tr>
<td>9.</td>
<td>Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras</td>
</tr>
<tr>
<td>10.</td>
<td>Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación</td>
</tr>
<tr>
<td>11.</td>
<td>Plusvalía y Activos Intangibles, Netos</td>
</tr>
<tr>
<td>12.</td>
<td>Activos Adjudicados para la Venta, Neto</td>
</tr>
<tr>
<td>13.</td>
<td>Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos</td>
</tr>
<tr>
<td>14.</td>
<td>Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra</td>
</tr>
<tr>
<td>15.</td>
<td>Obligaciones y Colocaciones</td>
</tr>
<tr>
<td>16.</td>
<td>Bonos Perpetuos</td>
</tr>
<tr>
<td>17.</td>
<td>Reservas de Operaciones de Seguros</td>
</tr>
<tr>
<td>18.</td>
<td>Concentración de Activos y Pasivos Financieros</td>
</tr>
<tr>
<td>19.</td>
<td>Información de Segmentos</td>
</tr>
<tr>
<td>20.</td>
<td>Patrimonio</td>
</tr>
<tr>
<td>21.</td>
<td>Utilidad por Acción</td>
</tr>
<tr>
<td>22.</td>
<td>Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta</td>
</tr>
<tr>
<td>23.</td>
<td>Otros Ingresos</td>
</tr>
<tr>
<td>24.</td>
<td>Beneficios a Colaboradores</td>
</tr>
<tr>
<td>25.</td>
<td>Impuesto sobre la Renta</td>
</tr>
<tr>
<td>26.</td>
<td>Compromisos y Contingencias</td>
</tr>
<tr>
<td>27.</td>
<td>Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia</td>
</tr>
<tr>
<td>28.</td>
<td>Instrumentos Financieros Derivados</td>
</tr>
<tr>
<td>29.</td>
<td>Valor Razonable de Instrumentos Financieros</td>
</tr>
<tr>
<td>30.</td>
<td>Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros</td>
</tr>
<tr>
<td>31.</td>
<td>Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables</td>
</tr>
<tr>
<td>32.</td>
<td>Principales Leyes y Regulaciones Aplicables</td>
</tr>
<tr>
<td>33.</td>
<td>Evento Subsecuente</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2009
(Cifras en Balboas)

(1) Información General
Grupo Financiero BG, S. A., hasta el 31 de marzo de 2007, BG Holdings, Inc., una subsidiaria 61% de Empresa General de Inversiones, S. A., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde enero 2007 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria serán referidas como "la Compañía".


El 31 de marzo de 2008, la subsidiaria Overseas Capital Markets, Inc. adquirió de una compañía relacionada la subsidiaria Commercial Re Overseas Ltd. a su valor neto en libros. Esta transacción fue contabilizada como una adquisición de entidades bajo control común.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantenía un total de 3,010 (2008: 2,958) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 12 de marzo de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

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

(b) Base de Preparación
Los estados financieros consolidados son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los otros valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tienen 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 Grupo Financiero BG, S. A. y su subsidiaria descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

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

(e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo 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 precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

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

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

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

- **Valores Disponibles para la Venta**

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

- **Valores Mantenidos hasta su Vencimiento**

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

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

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

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

**(g) Instrumentos Financieros Derivados**

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

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.
Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos 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 atribuible 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 registrará 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 acreditran 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 determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- **Préstamos Individualmente Evaluados**
  Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este 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 futuros de efectivo 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 puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- **Reversión de 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 deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

- Edificio 30 años
- Equipo rodante 3 - 5 años
- Mobiliario y equipo 3 - 5 años
- Mejoras 10 años

(l) **Plusvalía y Activos Intangibles**  
Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

Los otros activos intangibles adquiridos por la Compañía, se reconocen al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.
(m) **Activos Adjudicados para la Venta**
Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposado.

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 el Banco 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.

(p) **Garantías Financieras**
Las garantías financieras son contratos que exigen al Banco realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso 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 la duración de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

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

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

(r) **Ingresos por Comisiones**
Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.
Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas en base al método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

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

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

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

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

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

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

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

(u) **Plan de Opciones de Compra de Acciones**
La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones de la Compañía y de su Compañía Matriz, a favor de los ejecutivos claves “participantes” de la Compañía.

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

(v) 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 la subsidiaria de la Compañía. (Véase la nota 2x).

(w) Información de Segmentos
Un segmento de negocio 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.

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

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Los efectos de convertir operaciones cuya moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América son incluidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.
(z) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para el período que inicia a partir del 1 de enero de 2010:

- NIIF 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en las que las fechas de adquisición es en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros en o después del 1 de julio de 2009.

- Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicado el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- Enmiendas a NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles – Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos ó porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación en una relación de cobertura. Estas enmiendas son efectivas a partir del 1 de enero de 2010.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas y enmiendas en el año 2010 tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Como resultado de la adopción en 2009 de los cambios a la NIC 1, la Compañía presenta los cambios en patrimonio no relacionados directamente con la propiedad patrimonial de los accionistas en el estado consolidado de utilidades integrales. La información comparativa ha sido modificada para que también esté de acuerdo con esta norma revisada.
### (3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009 Directores y Personal Gerencial</th>
<th>2009 Compañías Relacionadas</th>
<th>2009 Compañías Afiliadas</th>
<th>2009 Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de reventa</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>0</td>
<td>54,793,318</td>
<td>17,903,333</td>
<td>72,696,651</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>19,453,019</td>
<td>95,393,421</td>
<td>20,485,740</td>
<td>135,332,180</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en asociadas</td>
<td>0</td>
<td>14,362,834</td>
<td>0</td>
<td>14,362,834</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>1,191,288</td>
<td>30,587,473</td>
<td>17,374,624</td>
<td>49,153,385</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>6,643,916</td>
<td>91,340,559</td>
<td>12,251,119</td>
<td>110,235,594</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>8,685,220</td>
<td>159,922,922</td>
<td>14,064,620</td>
<td>182,672,762</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>16,520,424</td>
<td>281,850,954</td>
<td>43,690,363</td>
<td>342,061,741</td>
</tr>
<tr>
<td>Compromisos y contingencias</td>
<td>5,000</td>
<td>5,621,106</td>
<td>30,650,000</td>
<td>36,276,106</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>0</td>
<td>49,585,467</td>
<td>22,076,157</td>
<td>71,661,624</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>10,353,216</td>
<td>117,039,953</td>
<td>28,487,208</td>
<td>155,880,377</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en asociadas</td>
<td>0</td>
<td>13,535,694</td>
<td>0</td>
<td>13,535,694</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>930,591</td>
<td>29,257,285</td>
<td>21,931,491</td>
<td>52,119,367</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>5,247,121</td>
<td>29,521,153</td>
<td>823,537</td>
<td>35,591,811</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>4,895,006</td>
<td>116,546,766</td>
<td>0</td>
<td>121,441,772</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>11,072,718</td>
<td>175,325,204</td>
<td>22,755,028</td>
<td>209,152,950</td>
</tr>
<tr>
<td>Compromisos y contingencias</td>
<td>0</td>
<td>1,988,925</td>
<td>30,812,040</td>
<td>32,800,965</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Las condiciones otorgadas en 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Efectivo y efectos de caja</strong></td>
<td>113,697,484</td>
<td>108,376,318</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depósitos a la vista en bancos</strong></td>
<td>81,864,909</td>
<td>79,681,636</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos</strong></td>
<td>175,749,416</td>
<td>182,338,040</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</strong></td>
<td>371,311,809</td>
<td>370,395,994</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
La Compañía mantiene inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa que ascienden a B/.20,000,000 (2008: B/.474,000), con vencimientos varios hasta agosto de 2010 (2008: mayo de 2009) y tasa de interés anual entre 2.75% y 5.50% (2008: 6.88%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 4.81% (2008: 6.88%).

(6) Inversiones en Valores
Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable
La cartera de valores a valor razonable ascendía a B/.527,638,422 (2008: B/.595,942,592) y está compuesta de valores para negociar y otros valores a valor razonable, como se detalla a continuación:

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Valores Para Negociar</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Papel Comercial</td>
<td>100,000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales</td>
<td>1,885,474</td>
<td>228,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros</td>
<td>3,789,589</td>
<td>3,353,555</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable</td>
<td>1,250,860</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>7,025,923</strong></td>
<td><strong>3,582,174</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>


Otros Valores a Valor Razonable
Los otros valores a valor razonable, se detallan como sigue:

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

Valores Disponibles para la Venta

### Valores Disponibles para la Venta

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>0 – 1 Año</th>
<th>1 – 5 Años</th>
<th>5 – 10 Años</th>
<th>Más de 10 Años y sin Vencimiento</th>
<th>Valor Razonable</th>
<th>Costo Amortizado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales</td>
<td>9,794,998</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9,794,998</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales</td>
<td>22,738,527</td>
<td>315,664</td>
<td>11,183,250</td>
<td>21,339,951</td>
<td>55,577,392</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros</td>
<td>263,280,817</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>263,280,817</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>“Mortgage Backed Securities (MBS)” y “Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)”</td>
<td>0</td>
<td>708,162</td>
<td>7,532,128</td>
<td>223,113,916</td>
<td>231,354,206</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros</td>
<td>2,184,001</td>
<td>5,427,210</td>
<td>177,450</td>
<td>1,467,520</td>
<td>9,256,181</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>23,096,824</td>
<td>23,096,824</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>297,998,343</strong></td>
<td><strong>6,451,036</strong></td>
<td><strong>18,892,828</strong></td>
<td><strong>269,018,211</strong></td>
<td><strong>592,360,418</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,030,233 (2008: B/.1,030,213), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento


Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>0 – 1 Año</th>
<th>1 – 5 Años</th>
<th>5 – 10 Años</th>
<th>Más de 10 Años sin Vencimiento</th>
<th>Valor Razonable</th>
<th>Costo Amortizado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>0 – 1 Año</td>
<td>1 – 5 Años</td>
<td>5 – 10 Años</td>
<td>Más de 10 Años sin Vencimiento</td>
<td>Valor Razonable</td>
<td>Costo Amortizado</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| 2008 | 0 – 1 Año | 1 – 5 Años | 5 – 10 Años | Más de 10 Años sin Vencimiento | Valor Razonable | Costo Amortizado |
Con respecto a valores que garantizan obligaciones, véanse las notas 14 y 15.

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

La vida promedio del portafolio MBS y CMOs es entre 1.31 y 3.20 años (2008: entre 1.37 y 3.70 años).

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

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

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

### Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores a Valor Razonable

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>Nivel 1</th>
<th>Nivel 2</th>
<th>Nivel 3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias,</td>
<td>4,695,180</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>4,695,180</td>
</tr>
<tr>
<td>Papel Comercial y Letras del Tesoro, Locales</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales</td>
<td>58,481,462</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>58,481,462</td>
</tr>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias,</td>
<td>308,700,944</td>
<td>308,700,944</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>“Mortgage Backed Securities (MBS)” y “Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)”</td>
<td>127,849,564</td>
<td>127,849,564</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros</td>
<td>8,789,589</td>
<td>3,430,309</td>
<td>5,125,260</td>
<td>234,020</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones de Capital y Fondos Mutuos Renta Variable</td>
<td>19,121,683</td>
<td>0</td>
<td>6,285,301</td>
<td>12,836,382</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>527,638,422</strong></td>
<td><strong>439,980,817</strong></td>
<td><strong>11,410,561</strong></td>
<td><strong>76,247,044</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>Nivel 1</th>
<th>Nivel 2</th>
<th>Nivel 3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro, Locales</td>
<td>12,096,354</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>12,096,354</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales</td>
<td>159,192,272</td>
<td>7,697,404</td>
<td>0</td>
<td>151,494,868</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos de la República de Panamá</td>
<td>43,949,469</td>
<td>43,949,469</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias</td>
<td>94,517,363</td>
<td>94,517,363</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros</td>
<td>3,778,573</td>
<td>349,857</td>
<td>3,428,716</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>“Mortgage Backed Securities (MBS)” y “Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)”</td>
<td>878,554,914</td>
<td>878,554,914</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros</td>
<td>26,019,743</td>
<td>8,469,886</td>
<td>17,549,857</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos de Otros Gobiernos</td>
<td>3,697,755</td>
<td>3,697,755</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable</td>
<td>19,676,024</td>
<td>2,818</td>
<td>12,829,703</td>
<td>6,843,503</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>1,241,482,467</strong></td>
<td><strong>1,037,239,466</strong></td>
<td><strong>33,808,276</strong></td>
<td><strong>170,434,725</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>Compras, ventas y redenciones netas</th>
<th>Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valores a valor razonable</td>
<td>80,446,951</td>
<td>(3,902,615)</td>
<td>(297,292)</td>
<td>76,247,044</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>177,075,099</td>
<td>(782,801)</td>
<td>(5,857,573)</td>
<td>170,434,725</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>257,522,050</strong></td>
<td><strong>(4,685,416)</strong></td>
<td><strong>(6,154,865)</strong></td>
<td><strong>246,681,769</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 0.10% y 10.26% (2008: entre 0.51% y 10.13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.46% (2008: 4.58%).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tasa fija</td>
<td>1,661,807,982</td>
<td>1,095,440,959</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa variable (Libor o Prime)</td>
<td>370,211,246</td>
<td>589,442,949</td>
</tr>
<tr>
<td>Sin tasa de interés</td>
<td>40,405,020</td>
<td>41,411,772</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>2,072,424,248</strong></td>
<td><strong>1,726,295,680</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>371,820</td>
<td>288,916</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos, neta</td>
<td>1,047,855</td>
<td>82,904</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones castigadas</td>
<td>(1,188,251)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Saldo al final del año</strong></td>
<td><strong>231,424</strong></td>
<td><strong>371,820</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

### Sector interno:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Préstamo</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hipotecarios residenciales</td>
<td>1,632,557,111</td>
<td>1,501,024,137</td>
</tr>
<tr>
<td>Personales, autos y tarjetas de crédito</td>
<td>832,274,264</td>
<td>833,869,428</td>
</tr>
<tr>
<td>Hipotecarios comerciales</td>
<td>713,269,960</td>
<td>629,503,520</td>
</tr>
<tr>
<td>Líneas de crédito y préstamos comerciales</td>
<td>901,295,737</td>
<td>1,058,505,646</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos internos</td>
<td>407,425,242</td>
<td>369,186,774</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos financieros, neto</td>
<td>52,620,098</td>
<td>67,845,780</td>
</tr>
<tr>
<td>Facturas descontadas</td>
<td>15,914,710</td>
<td>36,256,099</td>
</tr>
<tr>
<td>Prendarios</td>
<td>119,075,302</td>
<td>112,973,686</td>
</tr>
<tr>
<td>Sobregiros</td>
<td>68,626,059</td>
<td>88,433,409</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total sector interno</strong></td>
<td><strong>4,743,058,483</strong></td>
<td><strong>4,697,598,479</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Sector externo:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Préstamo</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hipotecarios residenciales</td>
<td>7,276,737</td>
<td>5,791,918</td>
</tr>
<tr>
<td>Personales, autos y tarjetas de crédito</td>
<td>149,696</td>
<td>50,383</td>
</tr>
<tr>
<td>Hipotecarios comerciales</td>
<td>138,230,496</td>
<td>99,951,373</td>
</tr>
<tr>
<td>Líneas de crédito y préstamos comerciales</td>
<td>452,270,326</td>
<td>688,279,510</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos internos</td>
<td>25,257,346</td>
<td>33,276,901</td>
</tr>
<tr>
<td>Prendarios</td>
<td>57,451,414</td>
<td>44,485,229</td>
</tr>
<tr>
<td>Sobregiros</td>
<td>11,090,486</td>
<td>11,387,628</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total sector externo</strong></td>
<td><strong>691,726,501</strong></td>
<td><strong>863,222,942</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total**: 5,434,784,984  5,560,821,421

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.50% hasta 24.00% (2008: 3.50% hasta 21.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.39% (2008: 7.35%).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Tasa</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tasa fija</td>
<td>229,948,712</td>
<td>244,181,852</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa ajustable</td>
<td>3,980,725,347</td>
<td>3,847,095,114</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa variable (Libor o Prime)</td>
<td>1,224,110,925</td>
<td>1,469,544,455</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>5,434,784,984</strong></td>
<td><strong>5,560,821,421</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Reserva</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>85,261,684</td>
<td>83,865,376</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>15,283,811</td>
<td>12,560,932</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperación de préstamos castigados</td>
<td>4,801,736</td>
<td>5,087,953</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos castigados</td>
<td>(21,130,709)</td>
<td>(16,252,577)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Saldo al final del año</strong></td>
<td><strong>84,216,522</strong></td>
<td><strong>85,261,684</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
El 46% (2008: 40%) 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, véase nota 15.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.20,512,612 (2008: B/.18,859,952), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo.

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pagos mínimos hasta 1 año</td>
<td>29,005,399</td>
<td>33,124,578</td>
</tr>
<tr>
<td>Pagos mínimos de 1 a 5 años</td>
<td>30,622,216</td>
<td>44,577,099</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pagos mínimos</td>
<td>59,627,615</td>
<td>77,701,677</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos: intereses no devengados</td>
<td>(7,007,517)</td>
<td>(9,855,897)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de arrendamientos financieros, neto</td>
<td>52,620,098</td>
<td>67,845,780</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(8) Inversiones en Asociadas
Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Asociadas</th>
<th>Actividad</th>
<th>% de participación</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Telered, S. A.</td>
<td>Procesamiento de transacciones electrónicos</td>
<td>40% 40%</td>
<td>5,363,388</td>
<td>3,396,803</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos de Infraestructura, S. A.</td>
<td>Inversionista en bienes raíces</td>
<td>39% 39%</td>
<td>5,734,732</td>
<td>6,401,051</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Processing Center, S. A.</td>
<td>Procesamiento de tarjetas de crédito</td>
<td>49% 49%</td>
<td>1,358,013</td>
<td>2,450,469</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gurnhill Overseas, Inc.</td>
<td>Administradora de fondos mutuos</td>
<td>30% 30%</td>
<td>66,074</td>
<td>111,499</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Transbal, S. A.</td>
<td>Servicios de almacenamiento de automóviles</td>
<td>46% 46%</td>
<td>1,840,627</td>
<td>1,175,872</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Asociadas</th>
<th>Fecha de Información Financiera</th>
<th>Activos</th>
<th>Pasivos</th>
<th>Patrimonio</th>
<th>Ingresos</th>
<th>Gastos</th>
<th>Utilidad (pérdida) neta</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Telered, S. A.</td>
<td>30-nov-2009</td>
<td>22,172,363</td>
<td>8,921,813</td>
<td>13,250,550</td>
<td>12,697,629</td>
<td>9,930,775</td>
<td>2,766,854</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos de Infraestructura, S. A.</td>
<td>31-dic-2009</td>
<td>14,779,947</td>
<td>0</td>
<td>14,779,947</td>
<td>2,503,074</td>
<td>1,083</td>
<td>2,502,891</td>
</tr>
<tr>
<td>Processing Center, S. A.</td>
<td>30-nov-2009</td>
<td>6,323,768</td>
<td>3,348,231</td>
<td>2,975,537</td>
<td>8,140,086</td>
<td>2,065,118</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gurnhill Overseas, Inc.</td>
<td>30-sep-2009</td>
<td>6,099,165</td>
<td>2,287,898</td>
<td>3,811,267</td>
<td>3,063,762</td>
<td>2,308,733</td>
<td>745,029</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Notas a los Estados Financieros Consolidados

<table>
<thead>
<tr>
<th>Asociadas</th>
<th>Fecha de Información</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>Utilidad (pérdida) neta</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Financiera</td>
<td>Activos</td>
<td>Pasivos</td>
<td>Patrimonio</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Telered, S. A.</td>
<td>30-nov-2008</td>
<td>16,550,802</td>
<td>8,179,142</td>
<td>8,371,660</td>
<td>7,713,157</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos de Infraestructura, S. A.</td>
<td>30-nov-2008</td>
<td>14,018,283</td>
<td>0</td>
<td>14,018,283</td>
<td>1,125,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Processing Center, S. A.</td>
<td>30-nov-2008</td>
<td>6,285,175</td>
<td>1,448,649</td>
<td>4,836,526</td>
<td>5,973,712</td>
</tr>
<tr>
<td>Gumhill Overseas, Inc.</td>
<td>30-sept-2008</td>
<td>362,311</td>
<td>0</td>
<td>362,311</td>
<td>81,561</td>
</tr>
<tr>
<td>Transbal, S. A.</td>
<td>30-nov-2008</td>
<td>5,484,459</td>
<td>2,031,366</td>
<td>3,453,093</td>
<td>2,296,555</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Terreno</td>
<td>Edificio</td>
<td>Rodante</td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>16,052,832</td>
<td>53,550,889</td>
<td>1,555,612</td>
</tr>
<tr>
<td>Adiciones</td>
<td>0</td>
<td>5,795,716</td>
<td>414,305</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y descartes</td>
<td>0</td>
<td>29,104</td>
<td>184,680</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>16,052,832</td>
<td>59,317,501</td>
<td>1,785,237</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación acumulada:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>0</td>
<td>14,828,538</td>
<td>975,757</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto del año</td>
<td>0</td>
<td>1,745,580</td>
<td>270,317</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y descartes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>145,495</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>0</td>
<td>16,574,118</td>
<td>1,100,579</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>16,052,832</td>
<td>42,743,363</td>
<td>684,658</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Terreno</td>
<td>Edificio</td>
<td>Rodante</td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>16,052,832</td>
<td>48,764,935</td>
<td>1,247,483</td>
</tr>
<tr>
<td>Adiciones</td>
<td>0</td>
<td>6,868,957</td>
<td>559,698</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y descartes</td>
<td>0</td>
<td>2,101,093</td>
<td>251,769</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>16,052,832</td>
<td>53,550,889</td>
<td>1,555,612</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación acumulada:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>0</td>
<td>13,597,167</td>
<td>921,403</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto del año</td>
<td>0</td>
<td>1,573,527</td>
<td>273,164</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y descartes</td>
<td>0</td>
<td>342,156</td>
<td>218,810</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>0</td>
<td>14,828,538</td>
<td>975,757</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>16,052,832</td>
<td>38,722,351</td>
<td>579,855</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(10) **Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación**

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta compra de valores pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.


(11) **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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Empresa</th>
<th>Fecha de adquisición</th>
<th>Participación adquirida</th>
<th>% de participación adquirida</th>
<th>Saldo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco General, S. A.</td>
<td>Mar. 2004</td>
<td>Profuturo Administración de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.</td>
<td>17%</td>
<td>679,018</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco General, S. A.</td>
<td>Mar. 2005</td>
<td>BankBoston, N. A. - Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)</td>
<td>100%</td>
<td>12,056,144</td>
</tr>
<tr>
<td>Profuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.</td>
<td>Mar. 2005</td>
<td>Compra de carteras varias de contratos de fideicomisos de fondos</td>
<td>100%</td>
<td>861,615</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Financiero BG, S. A.</td>
<td>Mar. 2007</td>
<td>Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)</td>
<td>100%</td>
<td>233,044,409</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>2009</th>
<th>Plusvalía</th>
<th>Activos intangibles</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Costo:</td>
<td>246,641,186</td>
<td>59,167,756</td>
<td>305,808,942</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización acumulada:</td>
<td>3,473,819</td>
<td>2,426,785</td>
<td>5,900,604</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>0</td>
<td>5,900,604</td>
<td>5,900,604</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización del año</td>
<td>0</td>
<td>2,426,785</td>
<td>2,426,785</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>246,641,186</td>
<td>53,267,152</td>
<td>299,908,338</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Saldo neto al final del año | 246,641,186 | 53,267,152 | 299,908,338 |
Costo:
Saldo al inicio y final del año  246,641,186  59,167,756  305,808,942

Amortización acumulada:
Saldo al inicio del año  0  1,488,783  1,488,783
Amortización del año  0  1,985,036  1,985,036
Saldo al final del año  0  3,473,819  3,473,819
Saldo neto al final del año  246,641,186  55,693,937  302,335,123

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

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto
La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,337,075 (2008: B/.2,928,797), menos una reserva de B/.1,440,284 (2008: B/.1,812,026).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>1,812,026</td>
<td>2,011,284</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>12,414</td>
<td>57,473</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos adjudicados para la venta castigados</td>
<td>(384,156)</td>
<td>(256,731)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>1,440,284</td>
<td>1,812,026</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(13) 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 plazos recibidos de clientes se resumen así:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depósitos colocados en bancos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rango de tasas</td>
<td>0.08% a 3.75%</td>
<td>0.03% a 2.20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa promedio ponderada</td>
<td>0.13%</td>
<td>0.32%</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos recibidos de clientes:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rango de tasas</td>
<td>0.25% a 11.00%</td>
<td>0.50% a 8.44%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa promedio ponderada</td>
<td>3.96%</td>
<td>4.30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rango de tasas</td>
<td>0.06% a 6.00%</td>
<td>0.02% a 6.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa promedio ponderada</td>
<td>0.67%</td>
<td>3.13%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.27,594,000, los cuales vencieron en marzo de 2009.
Obligaciones y Colocaciones
La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

### Obligaciones y colocaciones a costo histórico:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés anual de 6.00%</td>
<td>0</td>
<td>6,004,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Notas internacionales con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>138,431,522</td>
<td>147,800,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%</td>
<td>13,030,000</td>
<td>3,050,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen</td>
<td>75,000</td>
<td>75,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>3,000,000</td>
<td>3,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés fija que oscila entre 1.03% y 5.08%</td>
<td>0</td>
<td>100,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen</td>
<td>0</td>
<td>94,821,680</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>0</td>
<td>35,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>0</td>
<td>90,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen</td>
<td>87,255,873</td>
<td>154,108,373</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 12 meses más un margen</td>
<td>5,000,000</td>
<td>10,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>70,000,000</td>
<td>70,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen</td>
<td>56,138,298</td>
<td>84,552,598</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés de Libor entre 4 y 6 meses más un margen</td>
<td>39,195,739</td>
<td>1,875,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen</td>
<td>46,640,625</td>
<td>52,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen</td>
<td>50,625,000</td>
<td>50,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamimientos bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%</td>
<td>9,723,530</td>
<td>10,394,118</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%</td>
<td>6,261,545</td>
<td>6,466,043</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Sub-total de obligaciones y colocaciones, a costo histórico | 525,377,132 | 919,646,812 |

### Obligaciones y colocaciones a valor razonable:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Financiamiento con vencimiento en el año 2009, a una tasa neta de interés de Libor 1 mes más un margen</td>
<td>0</td>
<td>3,277,448</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Total de obligaciones y colocaciones                      | 525,377,132 | 922,924,260 |

Las tasas de interés anuales para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 0.56% y 7.65% (2008: 1.03% y 7.65%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 3.76% (2008: 4.25%).
Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria Banco General, S. A. en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías hasta por la suma de B/.19,981,344 (2008: B/.21,075,201), 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.

Al 31 de diciembre de 2008, la subsidiaria Banco General, S. A. era el beneficiario residual de los activos líquidos de BG Receivables, LLC (una sociedad con propósitos específicos a través de la cual se ejecutó el financiamiento respaldado con flujos futuros de “vouchers” de tarjetas de crédito Visa por la suma de B/.80,000,000), los cuales ascendían a la suma de B/.10,153,973. Banco General, S. A. mantuvo en depósito una suma igual a tres pagos de amortización a capital, intereses y gastos.

El financiamiento antes citado se pactó en base a una tasa fija, la cual se convirtió simultáneamente a tasa variable de Libor 1 mes más un margen a través de un contrato de intercambio de tasa de interés. Este financiamiento fue cancelado en febrero de 2009.

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

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.36,273,000 (2008: B/.12,872,000).
(17) Reservas de Operaciones de Seguros
Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.8,230,749 (2008: B/.8,648,512) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

### Primas No Devengadas

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>9,633,314</td>
<td>9,171,686</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas emitidas</td>
<td>20,171,115</td>
<td>19,859,060</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas ganadas</td>
<td>(20,108,467)</td>
<td>(19,397,432)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>9,695,962</td>
<td>9,633,314</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación de reaseguradores</td>
<td>(2,546,479)</td>
<td>(2,615,050)</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas no devengadas, netas</td>
<td>7,149,483</td>
<td>7,018,264</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>1,972,849</td>
<td>1,365,242</td>
</tr>
<tr>
<td>Siniestros incurridos</td>
<td>5,092,791</td>
<td>4,784,223</td>
</tr>
<tr>
<td>Siniestros pagados</td>
<td>(5,918,801)</td>
<td>(4,176,616)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>1,146,839</td>
<td>1,972,849</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación de reaseguradores</td>
<td>(65,573)</td>
<td>(342,601)</td>
</tr>
<tr>
<td>Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos</td>
<td>1,081,266</td>
<td>1,630,248</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total de reservas de operaciones de seguros**

8,230,749

8,648,512

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros
La concentración de activos y pasivos más significativos por región geográfica es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Panamá</th>
<th>América Latina y el Caribe</th>
<th>Estados Unidos de América y Otros</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>20,714,437</td>
<td>15,219,756</td>
<td>45,930,716</td>
<td>81,864,909</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>86,178,365</td>
<td>708,688</td>
<td>124,000,000</td>
<td>210,887,223</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de reventa</td>
<td>20,000,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores a valor razonable</td>
<td>67,524,863</td>
<td>10,299,578</td>
<td>449,813,981</td>
<td>527,638,422</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>223,443,862</td>
<td>8,554,863</td>
<td>1,009,483,742</td>
<td>1,241,482,467</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto</td>
<td>56,208,352</td>
<td>4,004,706</td>
<td>243,090,301</td>
<td>303,303,359</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>4,743,058,483</td>
<td>675,895,389</td>
<td>15,831,113</td>
<td>5,434,784,984</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>5,217,128,352</td>
<td>714,683,159</td>
<td>1,888,149,853</td>
<td>7,819,961,364</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| **Pasivos:**        |        |                            |                                   |       |
| Depósitos:          |        |                            |                                   |       |
| A la vista          | 1,029,145,287| 76,365,656                | 7,588,230                          | 1,113,099,173 |
| Ahorros             | 1,344,740,918| 182,236,493              | 7,845,578                          | 1,534,822,989 |
| A plazo             | 3,342,152,651| 227,785,644              | 9,893,840                          | 3,579,832,135 |
| Obligaciones y colocaciones | 88,511,972 | 4,545                    | 436,860,815                        | 526,377,332 |
| Bonos perpétuos     | 36,273,000  | 0                        | 0                                  | 36,273,000  |
| **Total**           | 5,840,023,826| 486,392,338              | 462,188,263                        | 6,789,404,427 |
| Compromisos y contingencias | 572,023,283 | 0                        | 0                                  | 572,023,283  |
## Información de Segmentos

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009 Banca y Actividades Financieras</th>
<th>Seguros</th>
<th>Tenedora de Acciones</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones</td>
<td>500,849,086</td>
<td>4,002,696</td>
<td>65,262</td>
<td>3,324,381</td>
<td>501,592,663</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses y provisiones</td>
<td>211,310,317</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3,324,381</td>
<td>207,985,936</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>62,706,039</td>
<td>8,326,203</td>
<td>250,000</td>
<td>27,344,000</td>
<td>64,975,246</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>145,858,254</td>
<td>7,917,789</td>
<td>3,817,018</td>
<td>273,478</td>
<td>152,735,463</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación patrimonial en asociadas</td>
<td>2,625,550</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2,625,550</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>205,012,104</td>
<td>10,537,121</td>
<td>188,681,824</td>
<td>192,242,977</td>
<td>211,988,072</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Total de activos | 8,116,759,177 | 103,109,686 | 1,101,214,482 | 860,885,081 | 8,396,665,503 |

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008 Banca y Actividades Financieras</th>
<th>Seguros</th>
<th>Tenedora de Acciones</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones</td>
<td>502,338,395</td>
<td>4,081,558</td>
<td>0</td>
<td>3,591,968</td>
<td>502,827,985</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses y provisiones</td>
<td>242,091,661</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3,591,968</td>
<td>238,499,693</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>73,820,900</td>
<td>7,440,311</td>
<td>82,912,344</td>
<td>82,995,219</td>
<td>153,798,134</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>145,980,012</td>
<td>1,776,824</td>
<td>581</td>
<td>715,226</td>
<td>147,045,191</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación patrimonial en asociadas</td>
<td>4,670,270</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>4,670,270</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>192,757,892</td>
<td>9,745,045</td>
<td>82,908,763</td>
<td>211,988,072</td>
<td>203,131,707</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Total de activos | 7,829,585,972 | 93,859,476 | 1,006,342,632 | 805,211,721 | 8,124,576,362 |

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2008 Banca y Actividades Financieras</th>
<th>Seguros</th>
<th>Tenedora de Acciones</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones</td>
<td>502,338,395</td>
<td>4,081,558</td>
<td>0</td>
<td>3,591,968</td>
<td>502,827,985</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses y provisiones</td>
<td>242,091,661</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3,591,968</td>
<td>238,499,693</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>73,820,900</td>
<td>7,440,311</td>
<td>82,912,344</td>
<td>82,995,219</td>
<td>153,798,134</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>145,980,012</td>
<td>1,776,824</td>
<td>581</td>
<td>715,226</td>
<td>147,045,191</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación patrimonial en asociadas</td>
<td>4,670,270</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>4,670,270</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>192,757,892</td>
<td>9,745,045</td>
<td>82,908,763</td>
<td>211,988,072</td>
<td>203,131,707</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Total de activos | 7,829,585,972 | 93,859,476 | 1,006,342,632 | 805,211,721 | 8,124,576,362 |
(20) Patrimonio
Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 61% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S. A.

El capital autorizado en acciones de Grupo Financiero BG, S. A., está representado por 100,000,000 acciones sin valor nominal (2008: 100,000,000 acciones) de los cuales hay emitidas y en circulación 85,666,667 acciones (2008: 85,665,165 acciones).


La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A., mantenía una reserva legal requerida por el ente regulador de B/.226,314 equivalente a ¢123,524,150 (2008: B/.236,450 equivalente a ¢123,524,150 (colones)). El saldo de la reserva legal está incluido en el rubro de utilidades no distribuidas.


El movimiento de las opciones se resume como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>No. de Opciones</strong></td>
<td><strong>Precio Ejecución</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Opciones al inicio del año</td>
<td>1,705,675</td>
</tr>
<tr>
<td>Otorgadas</td>
<td>111,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Canceladas</td>
<td>(55,350)</td>
</tr>
<tr>
<td>Opciones al final del año</td>
<td>1,761,325</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>602,416</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>903,624</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>1,506,040</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Las acciones preferidas corresponden a una emisión pública de acciones preferidas nominativas no acumulativas, por un total hasta 500,000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
El cuadro a continuación, muestra los saldos vigentes de la emisión cuyos términos y condiciones están establecidos en su respectivo Prospecto Informativo:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fecha de Emisión</th>
<th>Valor Neto de la Emisión</th>
<th>Dividendos</th>
<th>Tipo</th>
<th>Serie</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>15 de noviembre de 2006</td>
<td><strong>50,000,000</strong></td>
<td>Tasa fija 7.5% anual</td>
<td>Dividendo No Acumulativo</td>
<td>Una sola serie</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

La subsidiaria Banco General, S. A., posee una participación accionaria del 79% en Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. La participación no controladora en subsidiaria que se presenta en el estado consolidado de situación financiera, es producto de la participación del 21% de otro accionista.

(21) **Utilidad por acción**

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

Cálculo de la utilidad neta por acción:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta menos dividendos pagados de acciones preferidas</td>
<td>184,974,727</td>
<td>180,980,135</td>
</tr>
<tr>
<td>Cantidad promedio ponderada de acciones</td>
<td>85,666,667</td>
<td>85,665,165</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta por acción</td>
<td>2.16</td>
<td>2.11</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta menos dividendos pagados de acciones preferidas</td>
<td>184,974,727</td>
<td>180,980,135</td>
</tr>
<tr>
<td>Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas</td>
<td>87,427,992</td>
<td>87,370,840</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta por acción diluida</td>
<td>2.12</td>
<td>2.07</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ganancia (pérdida) no realizada en valores</td>
<td>1,073,792</td>
<td>7,823,178</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados</td>
<td>1,435,861</td>
<td>(2,591,849)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia (pérdida) en venta de valores</td>
<td>614,613</td>
<td>7,822,707</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en reevaluación de pasivos</td>
<td>12,142</td>
<td>20,959</td>
</tr>
<tr>
<td>Total ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>3,136,408</td>
<td>13,074,995</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(23) Otros Ingresos

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendos</td>
<td>1,164,037</td>
<td>1,482,518</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios bancarios varios</td>
<td>5,276,844</td>
<td>6,824,859</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en venta de activo fijo</td>
<td>169,096</td>
<td>487,882</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios fiduciarios</td>
<td>241,680</td>
<td>278,777</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>2,856,354</td>
<td>2,857,275</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos</td>
<td>9,708,011</td>
<td>11,931,311</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(24) Beneficios a Colaboradores
Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados.

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


Plan de Jubilación
Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la subsidiaria Banco General, S. A., fue modificado y sólo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la Compañía por un agente fiduciario independiente. Durante el año, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.236,070 (2008: B/.238,869).

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2008: B/.134,568), este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.


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

Plan de Opción de Compra de Acciones

(25) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

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.

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, estimado</td>
<td>24,667,024</td>
<td>19,705,540</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajuste por impuesto de años anteriores</td>
<td>288,197</td>
<td>(2,457,182)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, diferido</td>
<td>(1,930,954)</td>
<td>1,011,720</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>23,024,267</td>
<td>18,260,078</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta</td>
<td>211,988,072</td>
<td>203,131,707</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos</td>
<td>(215,491,557)</td>
<td>(244,401,581)</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos y gastos no deducibles</td>
<td>85,726,898</td>
<td>106,955,007</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta gravable</td>
<td>82,223,413</td>
<td>65,685,133</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, estimado</td>
<td>24,667,024</td>
<td>19,705,540</td>
</tr>
</tbody>
</table>
La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 es de 11.64% (2008: 9.70%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables, el que resulte mayor.

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

**Impuesto sobre la renta diferido – activo:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td>22,922,977</td>
<td>23,516,921</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para activos adjudicados para la venta</td>
<td>422,143</td>
<td>526,617</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso por comisiones diferidas</td>
<td>4,894,411</td>
<td>2,947,958</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación de activos fijos</td>
<td>(367,558)</td>
<td>(366,363)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>895,630</td>
<td>904,186</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total impuesto sobre la renta diferido – activo</strong></td>
<td><strong>28,767,603</strong></td>
<td><strong>27,529,319</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reserva para arrendamientos financieros incobrables</td>
<td>(137,749)</td>
<td>(261,919)</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para activos adjudicados para la venta</td>
<td>(9,942)</td>
<td>(15,057)</td>
</tr>
<tr>
<td>Operaciones de arrendamientos financieros</td>
<td>2,438,483</td>
<td>3,292,998</td>
</tr>
<tr>
<td>Operaciones de seguros</td>
<td>409,536</td>
<td>372,763</td>
</tr>
<tr>
<td>Operaciones de fondos, pensiones y cesantía</td>
<td>307,663</td>
<td>332,950</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto por comisiones diferidas</td>
<td>3,227</td>
<td>7,439</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo</strong></td>
<td><strong>3,011,218</strong></td>
<td><strong>3,729,174</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(26) **Compromisos y Contingencias**

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

Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>0 – 1</th>
<th>1 – 5</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cartas de crédito</td>
<td>157,574,800</td>
<td>2,270,677</td>
<td>159,845,477</td>
</tr>
<tr>
<td>Garantías bancarias</td>
<td>55,367,188</td>
<td>21,731,928</td>
<td>77,099,116</td>
</tr>
<tr>
<td>Cartas promesa de pago</td>
<td>335,878,690</td>
<td>0</td>
<td>335,878,690</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>548,820,678</td>
<td>24,002,605</td>
<td>572,823,283</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cartas de crédito</td>
<td>192,091,518</td>
<td>0</td>
<td>192,091,518</td>
</tr>
<tr>
<td>Garantías bancarias</td>
<td>48,671,423</td>
<td>18,995,650</td>
<td>67,667,073</td>
</tr>
<tr>
<td>Cartas promesa de pago</td>
<td>344,711,577</td>
<td>0</td>
<td>344,711,577</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>585,474,518</td>
<td>18,995,650</td>
<td>604,470,168</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

(27) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia
La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,864,915,603 (2008: B/.1,397,964,077) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,910,633,833 (2008: B/.2,615,391,124). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Métodos de contabilización</th>
<th>Vencimiento remanente del valor nominal</th>
<th>Valor razonable</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>De 3 meses a 1 año</td>
<td>Más de 1 año</td>
</tr>
<tr>
<td>Valor razonable</td>
<td>1,312,846</td>
<td>87,328,947</td>
</tr>
</tbody>
</table>
La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de (B/.10,236) (2008: B/.316,308), 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/.292,487 (2008: B/.587,884).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados</th>
<th>2009</th>
<th>Nivel 1</th>
<th>Nivel 2</th>
<th>Nivel 3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida</td>
<td>1,596,226</td>
<td>0</td>
<td>1,596,226</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos financieros a valor razonable a través de utilidad o pérdida</td>
<td>4,310,690</td>
<td>0</td>
<td>4,310,690</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

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

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

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

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

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

(e) **Depósitos a plazo con bancos**/**depósitos de clientes a plazo**/**obligaciones y colocaciones**

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Valor en Libros</th>
<th>Valor Razonable</th>
<th>Valor en Libros</th>
<th>Valor Razonable</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efecto de caja</td>
<td>113,697,484</td>
<td>113,697,484</td>
<td>108,376,318</td>
<td>108,376,318</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>292,752,132</td>
<td>297,403,686</td>
<td>262,209,459</td>
<td>262,260,273</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores mantenidos hasta su vencimiento</td>
<td>303,303,359</td>
<td>324,718,768</td>
<td>410,845,124</td>
<td>419,190,844</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>5,434,784,984</td>
<td>5,423,200,204</td>
<td>5,560,821,421</td>
<td>5,558,900,336</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>6,144,537,959</td>
<td>6,159,020,142</td>
<td>6,342,262,322</td>
<td>6,348,727,771</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>6,227,754,297</td>
<td>6,251,795,931</td>
<td>5,692,082,495</td>
<td>5,696,314,201</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligations y colocaciones y bonos perpetuos</td>
<td>561,650,132</td>
<td>546,000,199</td>
<td>963,390,260</td>
<td>942,954,959</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>6,789,404,429</td>
<td>6,797,796,130</td>
<td>6,655,472,755</td>
<td>6,639,269,160</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(30) **Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está expuesto la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.
Adicionalmente, la subsidiaria Banco General, S. A., está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

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

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Préstamos</th>
<th>Inversiones</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2009 (en Miles)</td>
<td>2008 (en Miles)</td>
</tr>
<tr>
<td>Monto bruto evaluado</td>
<td>25,306</td>
<td>32,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión por deterioro</td>
<td>957</td>
<td>5,105</td>
</tr>
<tr>
<td>Monto bruto, neto de provisión</td>
<td>24,349</td>
<td>27,113</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009 (en Miles)</th>
<th>2008 (en Miles)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Monto bruto evaluado</td>
<td>5,409,479</td>
<td>5,528,603</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión por deterioro</td>
<td>76,047</td>
<td>74,206</td>
</tr>
<tr>
<td>Monto bruto, neto de provisión</td>
<td>5,333,432</td>
<td>5,454,397</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.7,213,000 (2008: B/.5,950,000) 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(en Miles)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Corriente</td>
<td>4,897,629</td>
<td>5,068,871</td>
</tr>
<tr>
<td>De 31 a 90 días</td>
<td>510,083</td>
<td>436,126</td>
</tr>
<tr>
<td>Más de 90 días y vencidos</td>
<td>27,073</td>
<td>55,824</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>5,434,785</td>
<td>5,560,821</td>
</tr>
</tbody>
</table>
A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- **Deterioro en préstamos e inversiones:**
  El deterioro en los préstamos e inversiones se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.

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

- **Préstamos renegociados:**
  Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

- **Reservas por deterioro:**
  La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos e inversiones.

  (a) **Préstamos**
  La reserva para pérdida en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

  (b) **Inversiones**
  Para los bonos extranjeros, el deterioro de la cartera de inversiones se evalúa en base a su calificación de riesgo otorgada por agencias calificadoras de riesgo internacionales reconocidas. Para los bonos locales o bonos sin calificación de riesgo, el deterioro se evalúa en base a las políticas de riesgo de crédito de la Compañía y al cumplimiento o no de los términos y condiciones del instrumento.

- **Política de castigos:**
  La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.
La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas. El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(en Miles)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Hipotecas sobre bien inmueble</td>
<td>2,924,017</td>
<td>2,618,735</td>
</tr>
<tr>
<td>Hipotecas sobre bien mueble</td>
<td>242,572</td>
<td>281,946</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras garantías</td>
<td>1,538,375</td>
<td>1,927,078</td>
</tr>
<tr>
<td>Sin garantías</td>
<td>729,821</td>
<td>733,062</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>5,434,785</td>
<td>5,560,821</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Préstamos</th>
<th>Inversiones</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2009 (en Miles)</td>
<td>2008 (en Miles)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Concentración por Sector:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Corporativo</td>
<td>2,700,034</td>
<td>2,951,248</td>
</tr>
<tr>
<td>Consumo</td>
<td>2,473,613</td>
<td>2,342,561</td>
</tr>
<tr>
<td>Gobierno y Agencias de Gobierno</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros sectores</td>
<td>261,138</td>
<td>267,012</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>5,434,785</td>
<td>5,560,821</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Concentración Geográfica:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Panamá</td>
<td>4,743,058</td>
<td>4,697,598</td>
</tr>
<tr>
<td>América Latina y el Caribe</td>
<td>675,896</td>
<td>846,840</td>
</tr>
<tr>
<td>Estados Unidos de América y otros</td>
<td>15,831</td>
<td>16,383</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>5,434,785</td>
<td>5,560,821</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

(b) **Riesgo de Contraparte**

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

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

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

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

**Administración de riesgo de mercado:**

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

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

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

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

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

**Exposición al riesgo de mercado:**

El portafolio de valores para negociar de la Compañía tiene como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y Wall Street Securities, S. A.; las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.
A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

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

La Compañía no posee posiciones propias significativas en monedas extranjeras; sólo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de sus clientes. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantenía un total de B/.1,311,783 (2008: B/.1,143,895) en posiciones de moneda extranjera para clientes. Igualmente, mantiene depósitos a plazo en monedas extranjeras por sumas iguales a depósitos recibidos de clientes lo cual no genera exposición al riesgo de tasa de cambio.

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 3 meses</th>
<th>De 3 a 6 meses</th>
<th>De 6 meses a 1 año</th>
<th>De 1 año a 5 años</th>
<th>De 5 a 10 años</th>
<th>Más de 10 años</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>186,723,034</td>
<td>19,164,189</td>
<td>5,000,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>210,887,223</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>456,224,011</td>
<td>152,837,798</td>
<td>235,519,902</td>
<td>1,099,034,537</td>
<td>53,841,351</td>
<td>52,562,029</td>
<td>2,052,019,228</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>4,987,974,672</td>
<td>26,525,822</td>
<td>143,900,635</td>
<td>11,430,531</td>
<td>766,086</td>
<td>5,434,784,984</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>5,632,921,717</td>
<td>437,255,829</td>
<td>265,978,720</td>
<td>1,242,935,172</td>
<td>65,271,882</td>
<td>53,328,115</td>
<td>7,697,691,435</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo y de ahorros</td>
<td>2,785,798,291</td>
<td>624,634,875</td>
<td>980,545,042</td>
<td>699,212,698</td>
<td>22,778,773</td>
<td>1,685,445</td>
<td>5,114,655,124</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos</td>
<td>249,462,177</td>
<td>103,463,814</td>
<td>143,431,522</td>
<td>13,034,545</td>
<td>0</td>
<td>52,258,074</td>
<td>561,650,132</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>3,035,260,468</td>
<td>728,098,689</td>
<td>1,127,976,564</td>
<td>722,247,243</td>
<td>22,778,773</td>
<td>53,943,519</td>
<td>5,676,305,256</td>
</tr>
<tr>
<td>Total sensibilidad de tasa de interés</td>
<td>2,597,661,249</td>
<td>(290,842,860)</td>
<td>(857,997,844)</td>
<td>530,687,929</td>
<td>42,493,109</td>
<td>615,404</td>
<td>2,021,386,179</td>
</tr>
</tbody>
</table>
GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Activos:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 3 meses</th>
<th>De 3 a 6 meses</th>
<th>De 6 meses a 1 año</th>
<th>2008 De 1 año a 5 años</th>
<th>2008 De 5 a 10 años</th>
<th>Más de 10 años</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>182,338,040</td>
<td>142,783</td>
<td>47,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>182,527,823</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>400,335,425</td>
<td>82,310,748</td>
<td>330,413,902</td>
<td>778,434,758</td>
<td>47,357,984</td>
<td>46,505,090</td>
<td>1,685,357,907</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>4,916,190,413</td>
<td>429,143,244</td>
<td>56,431,125</td>
<td>147,623,677</td>
<td>11,095,720</td>
<td>137,242</td>
<td>5,560,821,421</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>5,498,863,878</td>
<td>511,896,775</td>
<td>396,892,027</td>
<td>926,258,435</td>
<td>59,453,704</td>
<td>46,642,332</td>
<td>7,428,707,151</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Pasivos:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Depósitos a plazo y de ahorros</th>
<th>Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos</th>
<th>Total</th>
<th>Total sensibilidad de tasa de interés</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2,670,563,718</td>
<td>575,459,739</td>
<td>3,246,023,457</td>
<td>2,252,840,421</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>492,149,664</td>
<td>187,348,361</td>
<td>679,498,025</td>
<td>(167,901,250)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>714,862,693</td>
<td>20,000,000</td>
<td>734,862,693</td>
<td>(347,970,666)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>150,850,000</td>
<td>920,509,677</td>
<td>5,748,758</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>21,564,110</td>
<td>36,889,594</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>29,732,160</td>
<td>2,497,704</td>
<td>14,412,468</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>963,390,260</td>
<td>4,671,297,566</td>
<td>1,794,019,325</td>
</tr>
</tbody>
</table>

La administración de la Compañía, 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Incremento de 100pb</th>
<th>Disminución de 100pb</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al 31 de diciembre de 2009:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>(41,070,415)</td>
<td>41,070,415</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>(13,427,891)</td>
<td>13,427,891</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de clientes</td>
<td>36,461,539</td>
<td>(36,461,539)</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos</td>
<td>9,997,372</td>
<td>(9,997,372)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impacto neto</strong></td>
<td>(8,039,395)</td>
<td>8,039,395</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Al 31 de diciembre de 2008: |                    |                       |
| Inversiones en valores | (33,117,127)        | 33,117,127            |
| Préstamos             | (14,022,232)        | 14,022,232            |
| Depósitos de clientes  | 30,232,499          | (30,232,499)          |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 35,872            | (35,872)              |
| Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos | 8,989,213         | (8,989,213)           |
| **Impacto neto**      | (7,881,775)         | 7,881,775             |

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos de sus depositantes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.
Administración del riesgo de liquidez:
Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 3 meses</th>
<th>De 3 a 6 meses</th>
<th>De 6 meses a 1 año</th>
<th>De 1 año a 5 años</th>
<th>De 5 a 10 años</th>
<th>Más de 10 años</th>
<th>Sin vencimiento</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>113,697,484</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>113,697,484</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>266,983,852</td>
<td>20,768,280</td>
<td>5,000,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>292,752,132</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de venta</td>
<td>0</td>
<td>5,000,000</td>
<td>15,000,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>3,595,308,088</td>
<td>627,491,995</td>
<td>985,115,573</td>
<td>995,374,423</td>
<td>22,778,773</td>
<td>2,497,704</td>
<td>0</td>
<td>6,227,754,297</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Posición neta:</strong></td>
<td>(2,308,181,657)</td>
<td>(71,645,465)</td>
<td>(910,615,997)</td>
<td>2,146,058,476</td>
<td>685,180,395</td>
<td>1,368,239,037</td>
<td>1,430,943,887</td>
<td>1,156,953,465</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 3 meses</th>
<th>De 3 a 6 meses</th>
<th>De 6 meses a 1 año</th>
<th>De 1 año a 5 años</th>
<th>De 5 a 10 años</th>
<th>Más de 10 años</th>
<th>Sin vencimiento</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>108,376,318</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>108,376,318</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>262,162,459</td>
<td>0</td>
<td>47,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>262,209,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de venta</td>
<td>0</td>
<td>474,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>474,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>3,311,487,859</td>
<td>505,573,716</td>
<td>808,272,510</td>
<td>1,042,817,716</td>
<td>21,432,990</td>
<td>2,497,704</td>
<td>0</td>
<td>6,592,082,495</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Posición neta:</strong></td>
<td>(2,224,283,042)</td>
<td>(58,850,424)</td>
<td>(315,591,539)</td>
<td>2,117,551,299</td>
<td>787,441,047</td>
<td>1,213,445,155</td>
<td>1,230,015,074</td>
<td>3,238,947,564</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 3 meses</th>
<th>De 3 a 6 meses</th>
<th>De 6 meses a 1 año</th>
<th>De 1 año a 5 años</th>
<th>De 5 a 10 años</th>
<th>Más de 10 años</th>
<th>Sin vencimiento</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>179,697,129</td>
<td>36,000,000</td>
<td>51,000,000</td>
<td>583,885,970</td>
<td>83,075,000</td>
<td>29,732,161</td>
<td>0</td>
<td>963,390,280</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>5,875,197</td>
<td>18,610,036</td>
<td>52,845,634</td>
<td>11,878,549</td>
<td>2,731,683</td>
<td>0</td>
<td>154,643,491</td>
<td>246,584,499</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>3,497,060,185</td>
<td>660,163,752</td>
<td>812,118,053</td>
<td>1,638,562,235</td>
<td>107,239,673</td>
<td>32,209,886</td>
<td>154,643,491</td>
<td>1,006,057,254</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Posición neta:</strong></td>
<td>(2,213,795,346)</td>
<td>103,532,055</td>
<td>(280,126,987)</td>
<td>1,460,922,695</td>
<td>988,030,054</td>
<td>1,202,524,369</td>
<td>361,807,390</td>
<td>1,322,894,230</td>
</tr>
</tbody>
</table>
En la cartera de inversiones en valores de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez por B/.1,732,277,782 (2008: B/.1,374,552,502), que la Gerencia estima que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a 90 días.

Las inversiones en MBS y CMOs por B/.1,113,362,822 (2008: B/.880,523,210) que se muestran en el cuadro de vencimientos remanentes en el rubro de inversiones en valores neta, a más de 10 años tienen una vida promedio entre 1.31 y 3.20 años (2008: 1.37 y 3.70 años).

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>31.87%</td>
<td>27.11%</td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio del año</td>
<td>29.36%</td>
<td>26.79%</td>
</tr>
<tr>
<td>Máximo del año</td>
<td>32.22%</td>
<td>29.37%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mínimo del año</td>
<td>26.15%</td>
<td>24.23%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Índices de Capital</th>
<th>2009</th>
<th>2008</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo</td>
<td>18.36%</td>
<td>17.29%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo</td>
<td>16.48%</td>
<td>15.82%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

No ha habido cambios materiales en la administración de capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 31 de diciembre de 2009.

(31) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

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

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:
El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando los métodos de valuación para los valores justos. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercado de instrumentos similares.

En la medida de lo práctico se utilizan sólo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la Gerencia haga algunos estimados.
(c) **Deterioro en inversiones en valores:**
La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

**32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

(a) **Ley Bancaria**
Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008.

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

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

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

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

(f) **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.

**33) Evento Subsecuente**
Con el objetivo de unificar marcas a nivel institucional, a partir del 11 de enero de 2010, la casa de valores Wall Street Securities, S. A., subsidiaria 100% de Banco General, S. A., cambia su nombre a BG Valores, S. A. Este cambio es sólo de marca y no afecta las relaciones comerciales establecidas con clientes y proveedores.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Activos</th>
<th>Banco General, S. A. y Subsidiarias</th>
<th>Grupo Financiero BG, S. A.</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>113,697,484</td>
<td>0</td>
<td>113,697,484</td>
<td>0</td>
<td>113,697,484</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista en bancos locales</td>
<td>20,714,437</td>
<td>52,408</td>
<td>20,766,845</td>
<td>52,408</td>
<td>20,714,437</td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista en bancos en el exterior</td>
<td>61,150,472</td>
<td>94,136,181</td>
<td>155,286,653</td>
<td>94,136,181</td>
<td>61,150,472</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo en bancos locales</td>
<td>86,178,355</td>
<td>0</td>
<td>86,178,355</td>
<td>0</td>
<td>86,178,355</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo en bancos en el exterior</td>
<td>124,708,868</td>
<td>0</td>
<td>124,708,868</td>
<td>0</td>
<td>124,708,868</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de depósitos en bancos</td>
<td>292,752,132</td>
<td>94,188,589</td>
<td>386,940,721</td>
<td>94,188,589</td>
<td>292,752,132</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</td>
<td>406,449,616</td>
<td>94,188,589</td>
<td>500,638,205</td>
<td>94,188,589</td>
<td>406,449,616</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comprados bajo acuerdos de reventa</td>
<td>20,000,000</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
<td>0</td>
<td>20,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores a valor razonable</td>
<td>527,638,422</td>
<td>0</td>
<td>527,638,422</td>
<td>0</td>
<td>527,638,422</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>1,241,482,467</td>
<td>0</td>
<td>1,241,482,467</td>
<td>0</td>
<td>1,241,482,467</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto</td>
<td>303,303,359</td>
<td>0</td>
<td>303,303,359</td>
<td>0</td>
<td>303,303,359</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>5,434,784,984</td>
<td>0</td>
<td>5,434,784,984</td>
<td>0</td>
<td>5,434,784,984</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td>84,216,522</td>
<td>0</td>
<td>84,216,522</td>
<td>0</td>
<td>84,216,522</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones no devengadas</td>
<td>16,435,424</td>
<td>0</td>
<td>16,435,424</td>
<td>0</td>
<td>16,435,424</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, neto</td>
<td>5,334,133,038</td>
<td>0</td>
<td>5,334,133,038</td>
<td>0</td>
<td>5,334,133,038</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en asociadas</td>
<td>14,362,834</td>
<td>1,005,519,853</td>
<td>1,019,882,687</td>
<td>1,005,519,853</td>
<td>14,362,834</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas</td>
<td>89,604,477</td>
<td>0</td>
<td>89,604,477</td>
<td>0</td>
<td>89,604,477</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones de clientes por aceptaciones</td>
<td>22,042,435</td>
<td>0</td>
<td>22,042,435</td>
<td>0</td>
<td>22,042,435</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de valores pendientes de liquidación</td>
<td>343,980</td>
<td>0</td>
<td>343,980</td>
<td>0</td>
<td>343,980</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses acumulados por cobrar</td>
<td>28,800,144</td>
<td>0</td>
<td>28,800,144</td>
<td>0</td>
<td>28,800,144</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>28,767,603</td>
<td>0</td>
<td>28,767,603</td>
<td>0</td>
<td>28,767,603</td>
</tr>
<tr>
<td>Plusvalía y activos intangibles, netos</td>
<td>82,664,461</td>
<td>0</td>
<td>82,664,461</td>
<td>(217,243,877)</td>
<td>299,908,338</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos ajustados para la venta, neto</td>
<td>896,791</td>
<td>0</td>
<td>896,791</td>
<td>0</td>
<td>896,791</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>77,931,999</td>
<td>1,506,040</td>
<td>79,438,039</td>
<td>1,506,040</td>
<td>77,931,999</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>8,179,421,626</td>
<td>1,101,214,482</td>
<td>9,280,636,108</td>
<td>883,970,605</td>
<td>8,396,665,503</td>
</tr>
</tbody>
</table>
## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

### Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Banco General, S. A. y Subsidiarias</th>
<th>Grupo Financiero BG, S. A.</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Pasivos y Patrimonio</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Pasivos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depositos</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Locales</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>1,029,197,695</td>
<td>0</td>
<td>1,029,197,695</td>
<td>52,408</td>
<td>1,029,145,287</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>1,344,740,918</td>
<td>0</td>
<td>1,344,740,918</td>
<td></td>
<td>1,344,740,918</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>3,294,502,540</td>
<td>0</td>
<td>3,294,502,540</td>
<td></td>
<td>3,294,502,540</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios</td>
<td>47,650,111</td>
<td>0</td>
<td>47,650,111</td>
<td></td>
<td>47,650,111</td>
</tr>
<tr>
<td>Extranjerados</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>83,953,886</td>
<td>0</td>
<td>83,953,886</td>
<td></td>
<td>83,953,886</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>284,218,252</td>
<td>0</td>
<td>284,218,252</td>
<td>94,136,181</td>
<td>190,082,071</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>236,970,616</td>
<td>0</td>
<td>236,970,616</td>
<td></td>
<td>236,970,616</td>
</tr>
<tr>
<td>Interbancarios</td>
<td>708,868</td>
<td>0</td>
<td>708,868</td>
<td></td>
<td>708,868</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos</strong></td>
<td>6,321,942,886</td>
<td>0</td>
<td>6,321,942,886</td>
<td>94,188,589</td>
<td>6,227,754,297</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones</td>
<td>525,377,132</td>
<td>0</td>
<td>525,377,132</td>
<td></td>
<td>525,377,132</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos perpetuos</td>
<td>36,273,000</td>
<td>0</td>
<td>36,273,000</td>
<td></td>
<td>36,273,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Aceptaciones pendientes</td>
<td>22,042,435</td>
<td>0</td>
<td>22,042,435</td>
<td></td>
<td>22,042,435</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras de valores pendientes de liquidación</td>
<td>1,332,647</td>
<td>0</td>
<td>1,332,647</td>
<td></td>
<td>1,332,647</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses acumulados por pagar</td>
<td>46,730,727</td>
<td>0</td>
<td>46,730,727</td>
<td></td>
<td>46,730,727</td>
</tr>
<tr>
<td>Reservas de operaciones de seguros</td>
<td>8,230,749</td>
<td>0</td>
<td>8,230,749</td>
<td></td>
<td>8,230,749</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>3,011,218</td>
<td>0</td>
<td>3,011,218</td>
<td></td>
<td>3,011,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>193,324,328</td>
<td>3,803,069</td>
<td>197,127,397</td>
<td>1,506,040</td>
<td>195,621,357</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
<td>7,158,265,122</td>
<td>3,803,069</td>
<td>7,162,068,191</td>
<td>95,694,629</td>
<td>7,066,373,562</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes</td>
<td>500,000,000</td>
<td>1,008,498,126</td>
<td>1,508,498,126</td>
<td>500,000,000</td>
<td>1,008,498,126</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas</td>
<td>50,000,000</td>
<td>0</td>
<td>50,000,000</td>
<td></td>
<td>50,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva legal</td>
<td>17,567,356</td>
<td>0</td>
<td>17,567,356</td>
<td></td>
<td>17,567,356</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de capital</td>
<td>16,868,653</td>
<td>1,506,040</td>
<td>18,374,693</td>
<td></td>
<td>18,374,693</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>435,382,925</td>
<td>87,407,247</td>
<td>522,790,172</td>
<td>286,275,876</td>
<td>234,514,196</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</strong></td>
<td>1,019,818,934</td>
<td>1,097,411,413</td>
<td>2,117,230,347</td>
<td>788,275,976</td>
<td>1,328,954,371</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación no controladora en subsidiaria</td>
<td>1,337,570</td>
<td>0</td>
<td>1,337,570</td>
<td></td>
<td>1,337,570</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio</strong></td>
<td>1,021,156,504</td>
<td>1,097,411,413</td>
<td>2,118,567,917</td>
<td>788,275,976</td>
<td>1,330,291,941</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos y patrimonio</strong></td>
<td>8,179,421,626</td>
<td>1,010,214,482</td>
<td>9,189,636,108</td>
<td>883,970,605</td>
<td>8,396,665,503</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Banco General, S. A. y Subsidiarias</th>
<th>Grupo Financiero BG, S. A.</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses y comisiones:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>409,197,565</td>
<td>0</td>
<td>409,197,565</td>
<td>0</td>
<td>409,197,565</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>1,963,027</td>
<td>65,262</td>
<td>1,957,765</td>
<td>65,262</td>
<td>1,983,027</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores</td>
<td>69,497,093</td>
<td>0</td>
<td>69,497,093</td>
<td>0</td>
<td>69,497,093</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones de préstamos</td>
<td>21,034,978</td>
<td>0</td>
<td>21,034,978</td>
<td>0</td>
<td>21,034,978</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses y comisiones</strong></td>
<td>501,592,663</td>
<td>65,262</td>
<td>501,657,925</td>
<td>65,262</td>
<td>501,592,663</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>164,378,102</td>
<td>0</td>
<td>164,378,102</td>
<td>65,262</td>
<td>164,312,840</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones y colocaciones</td>
<td>27,329,016</td>
<td>0</td>
<td>27,329,016</td>
<td>0</td>
<td>27,329,016</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td>191,707,118</td>
<td>0</td>
<td>191,707,118</td>
<td>65,262</td>
<td>191,641,856</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses y comisiones</strong></td>
<td>309,885,545</td>
<td>65,262</td>
<td>309,950,807</td>
<td>0</td>
<td>309,950,807</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para pérdidas en préstamos, neta</td>
<td>15,283,811</td>
<td>0</td>
<td>15,283,811</td>
<td>0</td>
<td>15,283,811</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para valuación de valores de inversión</td>
<td>1,047,855</td>
<td>0</td>
<td>1,047,855</td>
<td>0</td>
<td>1,047,855</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para activos adjudicados para la venta</td>
<td>12,414</td>
<td>0</td>
<td>12,414</td>
<td>0</td>
<td>12,414</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</strong></td>
<td>293,541,465</td>
<td>65,262</td>
<td>293,606,727</td>
<td>0</td>
<td>293,606,727</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos (gastos):</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios y otras comisiones</td>
<td>82,093,112</td>
<td>0</td>
<td>82,093,112</td>
<td>0</td>
<td>82,093,112</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas de seguros, netas</td>
<td>8,618,033</td>
<td>0</td>
<td>8,618,033</td>
<td>0</td>
<td>8,618,033</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>3,136,408</td>
<td>0</td>
<td>3,136,408</td>
<td>0</td>
<td>3,136,408</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>9,708,011</td>
<td>192,433,580</td>
<td>202,141,591</td>
<td>192,433,580</td>
<td>9,708,011</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>32,606,197</td>
<td>0</td>
<td>(32,606,197)</td>
<td>0</td>
<td>(32,606,197)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos, neto</strong></td>
<td>70,049,367</td>
<td>192,433,580</td>
<td>263,382,947</td>
<td>192,433,580</td>
<td>70,049,367</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salario y otros gastos de personal</td>
<td>91,688,476</td>
<td>0</td>
<td>91,688,476</td>
<td>0</td>
<td>91,688,476</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>13,392,069</td>
<td>0</td>
<td>13,392,069</td>
<td>0</td>
<td>13,392,069</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de propiedades, mobiliario y equipo</td>
<td>9,108,653</td>
<td>0</td>
<td>9,108,653</td>
<td>0</td>
<td>9,108,653</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>37,377,959</td>
<td>3,817,018</td>
<td>41,194,977</td>
<td>190,603</td>
<td>41,004,374</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>151,367,157</td>
<td>3,817,018</td>
<td>155,184,175</td>
<td>190,603</td>
<td>155,193,572</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta operacional</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>212,233,995</td>
<td>188,661,824</td>
<td>390,905,819</td>
<td>192,424,977</td>
<td>292,382,522</td>
</tr>
<tr>
<td>Participación patrimonial en asociadas</td>
<td>3,625,550</td>
<td>0</td>
<td>3,625,550</td>
<td>0</td>
<td>3,625,550</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>215,859,545</td>
<td>188,661,824</td>
<td>394,531,385</td>
<td>192,424,977</td>
<td>296,008,077</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, estimado</td>
<td>24,955,221</td>
<td>0</td>
<td>24,955,221</td>
<td>0</td>
<td>24,955,221</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, diferido</td>
<td>(1,930,954)</td>
<td>0</td>
<td>(1,930,954)</td>
<td>0</td>
<td>(1,930,954)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad sobre la renta, neto</strong></td>
<td>23,024,267</td>
<td>0</td>
<td>23,024,267</td>
<td>0</td>
<td>23,024,267</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>192,524,958</td>
<td>188,661,824</td>
<td>381,186,782</td>
<td>192,424,977</td>
<td>188,963,805</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Atribuible a:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Participación no controladora en subsidiaria</td>
<td>239,078</td>
<td>0</td>
<td>239,078</td>
<td>0</td>
<td>239,078</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Accionistas de la Compañía controladora</strong></td>
<td>192,285,880</td>
<td>188,661,824</td>
<td>380,947,704</td>
<td>192,424,977</td>
<td>188,724,727</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año</strong></td>
<td>440,741,520</td>
<td>(2,757,910)</td>
<td>437,983,610</td>
<td>288,466,579</td>
<td>149,517,031</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Déficit acumulado por el ejercicio del año:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - acciones comunes</td>
<td>(192,433,580)</td>
<td>(98,516,667)</td>
<td>(290,950,247)</td>
<td>(192,433,580)</td>
<td>(98,516,667)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - acciones preferidas</td>
<td>(3,750,000)</td>
<td>0</td>
<td>(3,750,000)</td>
<td>0</td>
<td>(3,750,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Transferencia a reservas legales</td>
<td>(1,460,895)</td>
<td>0</td>
<td>(1,460,895)</td>
<td>0</td>
<td>(1,460,895)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidades no distribuidas al final del año</strong></td>
<td>436,392,925</td>
<td>87,407,247</td>
<td>523,800,172</td>
<td>288,275,976</td>
<td>234,514,198</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Banco General, S. A. y Subsidiarias</th>
<th>Grupo Financiero Total y Subsidiarias</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td></td>
<td>192,524,958</td>
<td>188,681,824</td>
<td>192,242,977</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos) integrales:</td>
<td></td>
<td>381,206,782</td>
<td>188,963,805</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de valores disponibles para la venta</td>
<td>20,045,991</td>
<td>0</td>
<td>20,045,991</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de plan de opciones</td>
<td>0</td>
<td>903,624</td>
<td>903,624</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de instrumentos de cobertura</td>
<td>(10,236)</td>
<td>0</td>
<td>(10,236)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero</td>
<td>121,897</td>
<td>0</td>
<td>121,897</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos integrales, neto</td>
<td>20,157,652</td>
<td>903,624</td>
<td>21,061,276</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de utilidades integrales</td>
<td>212,682,610</td>
<td>189,585,448</td>
<td>402,268,058</td>
<td>192,242,977</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Utilidades integrales atribuibles a:

| Accionistas de la Compañía controladora | 212,445,331 | 189,585,448 | 402,030,779 | 192,242,977 |
| Participación no controladora en subsidiaria | 237,279 | 0 | 237,279 | 0 | 237,279 |
| Total de utilidades integrales         | 212,682,610 | 189,585,448 | 402,268,058 | 192,242,977 |

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.
DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los Quince (15) días del mes de Febrero del año dos mil diez (2010), ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente:

FEDERICO HUMBERT JR., varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (No.8-72-841), RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (Nº 8-232-427), RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Vicepresidente Ejecutivo, Secretario y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ciento treinta y dos (551132), Documento un millón sesenta y siete mil ochenta y siete (1067087), de la Sección de Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero correspondiente al Treinta y uno de (31) días del mes de diciembre del año dos mil nueve (2009) de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria

SEGUNDO: Que a sus juicios, el Estado Financiero Consolidado no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las
declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.

TERCERO: Que a sus juicios el Estado Financiero Consolidado y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil nueve (2009).

CUARTO: Que los firmantes:

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

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de el Estado Financiero Consolidado.

4.4 Han presentado en el Estado Financiero Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha.

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria los siguientes:

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de GRUPO FINANCIERO BG, S.A. y Subsidiaria.

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de GRUPO FINANCIERO BG, S.A., y Subsidiaria u cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas.
con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

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

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

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT JR. RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA CARMEN RODRÍGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR
NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ