

Cifras Financieras / *Financial Figures*

Estados Financieros Consolidados ***Consolidated Financial Statements***

Empresa General de Inversiones, S.A. y Subsidiarias	51-114
--	--------

Balances de Situación y Estados de Resultados ***Balance Sheets and Statements of Income***

Banco General, S.A. y Subsidiarias	115-120
Cía. Istmeña de Seguros, S.A.	121-126
Empresa General de Seguros, S.A.	127-132
Empresa General de Petróleos, S.A. y Subsidiarias	133-138

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. AND SUBSIDIARIES
(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación
Consolidated Financial Statements

31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)
(With Independent Auditors' Report Thereon)

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. AND SUBSIDIARIES
(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Indice del Contenido / Table of Contents

Informe de los Auditores Independientes
Independent Auditors' Report

Balance de Situación Consolidado
Consolidated Balance Sheet
Estado Consolidado de Resultados
Consolidated Income Statement
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Consolidated Statement of Changes in Stockholders' Equity
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Consolidated Statement of Cash Flows
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Notes to Consolidated Financial Statements



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas de contabilidad significativas y 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 conformidad 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 conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos 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 del juicio de los auditores, 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, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, 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 Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración de la Compañía, 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 de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

19 de marzo de 2007
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDERS OF EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Empresa General de Inversiones, S.A. and subsidiaries (hereinafter "the Company"), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2006, and the consolidated statements of income, changes in stockholders' equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control policies relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Empresa General de Inversiones, S.A. and subsidiaries as of December 31, 2006, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

March 19, 2007
Panama, Republic of Panama

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Balance de Situación Consolidado / Consolidated Balance Sheet

31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

Activos / Assets	Nota / Note	2006	2005 Reexpresado / Restated
Efectivo y efectos de caja <i>Cash and cash items</i>	4	83,943,330	68,580,189
Depósitos en bancos: <i>Deposits with banks:</i>	15		
A la vista <i>Demand deposits</i>		24,727,361	25,603,506
A plazo <i>Time deposits</i>		123,038,812	147,341,954
Total de depósitos en bancos <i>Total deposits with banks</i>		147,766,173	172,945,460
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos <i>Total cash, cash items and deposits with banks</i>		231,709,503	241,525,649
Valores comprados bajo acuerdos de reventa <i>Securities purchased under agreements to resell</i>	5	2,648,894	3,480,000
Valores a valor razonable <i>Securities at fair value</i>	6	358,852,822	224,315,153
Valores disponibles para la venta, neto <i>Securities available-for-sale, net</i>	6	238,491,131	217,187,653
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto <i>Securities held-to-maturity, net</i>	6	290,009,658	311,842,053
Préstamos <i>Loans</i>	7	2,285,969,998	1,987,253,661
Menos: <i>Less:</i>			
Reserva para pérdidas en préstamos <i>Allowance for loan losses</i>		43,020,523	40,838,487
Comisiones no devengadas <i>Unearned commissions</i>		5,733,043	4,407,109
Préstamos, neto <i>Loans, net</i>		2,237,216,432	1,942,008,065
Inversiones en asociadas <i>Investment in associates</i>	8	9,418,508	7,204,685
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas <i>Premises equipment and improvements, net of accumulated depreciation and amortization</i>	9	99,088,698	98,223,704
Inventarios, netos <i>Inventories, net</i>	10	13,227,673	23,756,360
Obligaciones de clientes por aceptaciones <i>Customers' liabilities under acceptances</i>		14,484,640	11,047,777
Cuentas por cobrar, netas <i>Accounts receivable, net</i>	11	65,893,133	59,899,606
Intereses acumulados por cobrar <i>Accrued interest receivable</i>		17,029,364	12,032,440
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	27	16,289,852	14,532,500
Plusvalía por adquisición <i>Goodwill on acquisitions</i>	12	34,550,698	34,550,698
Activos adjudicados para la venta, neto <i>Other real estate owned, net</i>	13	2,280,783	3,483,060
Otros activos <i>Other assets</i>		45,428,055	49,493,630
Total de activos <i>Total assets</i>		3,676,619,844	3,254,583,033

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados. / The consolidated balance sheet should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the consolidated financial statements.

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas
Liabilities and Stockholders' Equity

	Nota / Note	2006	2005 Reexpresado / Restated
Depósitos: <i>Deposits:</i>	15		
A la vista <i>Demand</i>		344,558,655	310,083,432
Ahorros <i>Savings</i>		551,782,749	510,347,042
A plazo: <i>Time:</i>			
Particulares <i>Non-banks</i>		1,466,889,271	1,282,764,665
Interbancarios <i>Banks</i>		68,358,224	75,915,108
Total de depósitos <i>Total deposits</i>		2,431,588,899	2,179,110,247
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra <i>Securities sold under agreements to repurchase</i>	16	49,592,000	90,196,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo <i>Medium and long term borrowings and placements</i>	17	457,544,968	315,529,110
Aceptaciones pendientes <i>Acceptances outstanding</i>		14,484,640	11,047,777
Intereses acumulados por pagar <i>Accrued interest payable</i>		23,854,329	15,797,880
Reservas de operaciones de seguros <i>Insurance reserves</i>	18	7,904,148	6,985,504
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	27	2,210,596	3,071,659
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>		131,246,743	119,475,470
Total de pasivos <i>Total liabilities</i>		3,118,426,323	2,741,213,647
Patrimonio de los accionistas: <i>Stockholders' equity:</i>	21		
Accionistas Mayoritarios: <i>Majority stockholders:</i>			
Acciones comunes, netas <i>Common shares, net</i>		147,193,850	147,400,595
Reserva legal <i>Legal reserve</i>		13,585,840	12,435,875
Reserva de Capital <i>Capital Reserve</i>		2,764,226	1,091,621
Utilidades no distribuidas: <i>Retained earnings:</i>			
Disponibles <i>Available</i>		181,807,317	139,816,043
Capitalizadas en subsidiarias <i>Capitalized by subsidiaries</i>		203,478,281	203,478,281
Total utilidades no distribuidas <i>Total retained earnings</i>		385,285,598	343,294,324
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios <i>Total majority stockholders' equity</i>		548,829,514	504,222,415
Intereses minoritarios <i>Minority interest</i>		9,364,007	9,146,971
Total de patrimonio de los accionistas <i>Total stockholders' equity</i>		558,193,521	513,369,386
Compromisos y contingencias <i>Commitments and contingencies</i>	28		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas <i>Total liabilities and stockholders' equity</i>		3,676,619,844	3,254,583,033

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado Consolidado de Resultados / Consolidated Income Statement

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	<u>Nota / Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u> <i>Reexpresado / Restated</i>
Ingresos por intereses y comisiones:			
<i>Interest and commission income:</i>			
Intereses:			
<i>Interest:</i>			
Préstamos		169,862,202	137,003,603
<i>Loans</i>			
Depósitos en bancos		6,894,418	3,327,562
<i>Deposits with banks</i>			
Valores		45,902,031	36,720,701
<i>Securities</i>			
Comisiones de préstamos		10,925,500	8,508,766
<i>Commission on loans</i>			
Total de ingresos por intereses y comisiones		233,584,151	185,560,632
<i>Total interest and commission income</i>			
Gastos de intereses:			
<i>Interest expenses:</i>			
Depósitos		76,805,800	58,557,281
<i>Deposits</i>			
Obligaciones y colocaciones		28,614,190	13,561,782
<i>Borrowings and placements</i>			
Total de gastos de intereses		105,419,990	72,119,063
<i>Total interest expense</i>			
Ingreso neto de intereses y comisiones		128,164,161	113,441,569
<i>Net interest and commission income</i>			
Provisión para pérdidas en préstamos	7	5,053,241	491,999
<i>Provision for loan losses</i>			
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión	6	(43,150)	5,679,087
<i>(Release of) provision for valuation of securities</i>			
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	13	(25,645)	1,099,364
<i>(Release of) provision for other real estate owned</i>			
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones		123,179,715	106,171,119
<i>Net interest and commission income, after provisions</i>			
Otros ingresos (gastos):			
<i>Other income (expenses):</i>			
Honorarios y otras comisiones		42,964,312	36,835,106
<i>Fees and other commissions</i>			
Ventas de derivados de petróleo, netas		24,609,315	21,935,600
<i>Sale of petroleum derivatives, net</i>			
Ventas de envases plásticos, netas		9,239,307	13,847,360
<i>Sale of plastic containers, net</i>			
Primas de seguros, neta		6,818,137	6,717,119
<i>Insurance premiums, net</i>			
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	24	7,870,427	(550,165)
<i>(Loss) gain on financial instruments, net</i>			
Otros ingresos	25	9,177,085	7,103,421
<i>Other income</i>			
Gasto por comisiones y otros gastos		(17,010,091)	(14,066,534)
<i>Commission expenses and other expenses</i>			
Total de otros ingresos, neto		83,668,492	71,821,907
<i>Total other income, net</i>			

	<u>Nota / Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u> <i>Reexpresado / Restated</i>
Gastos generales y administrativos:			
<i>General and administrative expenses:</i>			
Salarios y otros gastos de personal	26	40,932,782	35,348,491
<i>Salaries and other employee expenses</i>			
Depreciación y amortización	9	7,398,907	7,759,021
<i>Depreciation and amortization</i>			
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,052,584	5,206,136
<i>Premises and equipment expenses</i>			
Otros gastos		44,650,887	35,447,081
<i>Other expenses</i>			
Total de gastos generales y administrativos		99,035,160	83,760,729
<i>Total general and administrative expenses</i>			
Utilidad neta operacional		107,813,047	94,232,297
<i>Net operational income</i>			
Participación patrimonial en asociadas		1,049,116	896,218
<i>Equity participation in associates</i>			
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		108,862,163	95,128,515
<i>Net income before income tax</i>			
Impuesto sobre la renta, neto	27	14,708,505	11,913,698
<i>Income tax, net</i>			
Utilidad neta		94,153,658	83,214,817
<i>Net income</i>			
Información suplementaria sobre la utilidad neta:			
<i>Supplementary information about net income:</i>			
Accionistas mayoritarios		93,936,622	81,077,810
<i>Majority stockholders</i>			
Intereses minoritarios		217,036	2,137,007
<i>Minority interest</i>			
Utilidad neta		94,153,658	83,214,817
<i>Net income</i>			
Utilidad neta por acción	22	2.25	1.94
<i>Basic earnings per share</i>			
Utilidad neta por acción diluida	22	2.21	1.92
<i>Diluted earnings per share</i>			

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**Consolidated Statement of Changes in Stockholders' Equity**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	Patrimonio neto de los Accionistas Mayoritarios				Majority Stockholders' Net Equity					Interés minoritario	Total del patrimonio
	Reserva de Capital				Capital Reserve						
	Capital en acciones	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de seguros	Reserva de instrumentos financieros	Reserva de instrumentos de cobertura	Reserva por conversión de monedas	Utilidades retenidas	Total		
Common shares	Treasury shares	Legal reserve	Insurance reserves	Reserve for financial instruments	Reserve for hedging instruments	Reserve for currency conversion	Retained earnings	Total	Minority interest	Total stockholders' equity	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	149,413,798	(4,429,118)	11,404,475	556,200	940,692	62,573	(51,614)	305,345,688	463,242,694	7,481,934	470,724,628
<i>Balance as of December 31, 2004</i>											
Revalorización de disponibles para la venta	0	0	0	0	(1,030,613)	0	0	0	(1,030,613)	0	(1,030,613)
<i>Revaluation of securities available for sale</i>											
Revalorización de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	398,034	0	0	398,034	0	398,034
<i>Revaluation of hedging instruments</i>											
Revalorización de plan de opciones	0	0	0	0	22,778	0	0	0	22,778	0	22,778
<i>Revaluation of stock option plan</i>											
Transferencia a utilidad neta	0	0	0	0	(23,970)	0	0	0	(23,970)	0	(23,970)
<i>Transfer to net income</i>											
Diferencia en cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	(60,661)	60,661	0	0	0
<i>Difference on foreign exchange</i>											
Utilidad neta:											
<i>Net income:</i>											
Previamente reportada	0	0	0	0	0	0	0	82,809,740	82,809,740	2,137,007	84,946,747
<i>Previously reported</i>											
Ajuste por reexpresión de subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	(1,731,930)	(1,731,930)	0	(1,731,930)
<i>Adjustment for restatement of subsidiary</i>											
Utilidad neta reexpresada	0	0	0	0	0	0	0	81,077,810	81,077,810	2,137,007	83,214,817
<i>Restated net income</i>											
Ingreso (gasto) total reconocido en el período	0	0	0	0	(1,031,805)	398,034	(60,661)	81,138,471	80,444,039	2,137,007	82,581,046
<i>Total income (expense) recognized in the year</i>											
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,029,727	278,100	0	0	0	(1,307,827)	0	0	0
<i>Transfer to retained earnings</i>											
Interés minoritario adquirido	0	0	1,673	0	0	0	102	(118,805)	(117,030)	(471,970)	(589,000)
<i>Minority interest acquired</i>											
Efecto de adquisición de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	19,170	19,170	0	19,170
<i>Effect of acquisition of subsidiaries</i>											
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	(41,782,373)	(41,782,373)	0	(41,782,373)
<i>Dividends paid</i>											
Recompra de acciones	0	(10,335)	0	0	0	0	0	0	(10,335)	0	(10,335)
<i>Repurchase of shares</i>											
Emisión de nuevas acciones	2,426,250	0	0	0	0	0	0	0	2,426,250	0	2,426,250
<i>Issuance of new shares</i>											
Saldo al 31 de diciembre de 2005, reexpresado	151,840,048	(4,439,453)	12,435,875	834,300	(91,113)	460,607	(112,173)	343,294,324	504,222,415	9,146,971	513,369,386
<i>Balance as of December 31, 2005, restated</i>											
Revalorización de disponibles para la venta	0	0	0	0	1,227,603	(526,816)	0	0	700,787	0	700,787
<i>Revaluation of securities available for sale</i>											
Revalorización de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	232,210	0	0	0	232,210	0	232,210
<i>Revaluation of hedging instruments</i>											
Revalorización de plan de opciones	0	0	0	0	587,670	0	0	0	587,670	0	587,670
<i>Revaluation of stock option plan</i>											
Diferencia en cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	(13,762)	13,762	0	0	0
<i>Difference on foreign exchange</i>											
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	93,936,622	93,936,622	217,036	94,153,658
<i>Net income</i>											
Ingreso (gasto) total reconocido en el período	0	0	0	0	2,047,483	(526,816)	(13,762)	93,950,384	95,457,289	217,036	95,674,325
<i>Total income (expense) recognized in the year</i>											
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,149,965	165,700	0	0	0	(1,315,665)	0	0	0
<i>Transfer to retained earnings</i>											
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	(46,891,791)	(46,891,791)	0	(46,891,791)
<i>Dividends paid</i>											
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(3,751,654)	(3,751,654)	0	(3,751,654)
<i>Dividend tax</i>											
Recompra de acciones	0	(1,475,000)	0	0	0	0	0	0	(1,475,000)	0	(1,475,000)
<i>Repurchase of shares</i>											
Emisión de nuevas acciones	1,268,255	0	0	0	0	0	0	0	1,268,255	0	1,268,255
<i>Issuance of new shares</i>											
Saldo al 31 de diciembre de 2006	153,108,303	(5,914,453)	13,585,840	1,000,000	1,956,370	(66,209)	(125,935)	385,285,598	548,829,514	9,364,007	558,193,521
<i>Balance as of December 31, 2006</i>											

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados. / The consolidated statement of changes in stockholders' equity should be read along with the accompanying notes which are an integral part of the consolidated financial statements.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES
(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo / Consolidated Statement of Cash Flows
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006
(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	<u>Nota / Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u> <u>Reexpresado / Restated</u>
Actividades de operación:			
Operating activities:			
Utilidad neta <i>Net income</i>		94,053,658	83,214,817
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: <i>Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:</i>			
Provisión para pérdidas en préstamos <i>Provision for loan losses</i>	7	5,053,241	491,999
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión <i>(Release of) provision for valuation of securities</i>	6	(43,150)	5,679,087
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta <i>(Release of) provision for other real estate owned</i>		(25,645)	1,099,364
(Ganancia) pérdida no realizada en valores <i>Unrealized (gain) loss on securities</i>	24	(6,695,945)	498,486
Pérdida no realizada en instrumentos derivados <i>Unrealized loss on derivative instruments</i>	24	495,208	2,080,811
Ganancia en venta de valores <i>Gain on sale of securities</i>	24	(1,508,767)	(97,419)
Ganancia en venta de propiedad, mobiliario y equipo <i>Gain on sale of fixed assets</i>	25	(1,590,659)	(396,397)
Ganancia en revaluación de pasivos <i>Gain on liabilities revaluation</i>	24	(160,923)	(1,931,713)
Impuesto diferido activo <i>Deferred income tax-asset</i>	27	(1,757,352)	(2,110,646)
Impuesto diferido pasivo <i>Deferred income tax-liability</i>	27	(861,063)	(47,912)
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	9 y 14	14,618,032	13,374,158
Participación patrimonial en asociadas <i>Equity participation in associates</i>		(1,049,116)	(896,218)
Ingresos por intereses <i>Interest income</i>		(222,658,651)	(177,051,866)
Gastos de intereses <i>Interest expenses</i>		105,419,990	72,119,063
Cambios en activos y pasivos operativos:			
<i>Changes in operating assets and liabilities:</i>			
Préstamos <i>Loans</i>		(301,587,542)	(198,545,108)
Depósitos a plazo en bancos <i>Time deposits due from banks</i>		(36,112,242)	12,200,000
Valores comprados bajo acuerdo de reventa <i>Securities purchased under agreements to resell</i>		831,106	1,727,000
Comisiones no devengadas <i>Unearned commissions</i>		1,325,934	814,007
Inventarios, netos <i>Inventories, net</i>		10,528,687	(12,525,017)
Cuentas por cobrar, netas <i>Accounts receivable, net</i>		(5,993,527)	(14,174,190)
Crédito fiscal por intereses preferenciales <i>Tax credit for preferential interest loans</i>	7	(10,690,024)	(9,206,718)
Otros activos <i>Other assets</i>		12,283,699	(7,886,692)
Depósitos a la vista <i>Demand deposits</i>		34,475,223	18,687,244
Depósitos de ahorros <i>Savings deposits</i>		41,435,707	(8,616,831)
Depósitos a plazo <i>Time deposits</i>		176,567,722	55,164,302
Reservas de operaciones de seguros <i>Reserve for insurance operations</i>		752,944	(260,726)
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>		11,945,958	47,782,721
Efectivo generado de operaciones:			
<i>Cash provided by operating activities:</i>			
Intereses cobrados <i>Interest received</i>		217,661,727	177,054,189
Intereses pagados <i>Interest paid</i>		(97,363,541)	(66,844,888)
Total de ajustes Total adjustments		(54,702,969)	(91,819,910)
Flujos de efectivo de las actividades de operación Net cash flows provided by operating activities		39,450,689	(8,605,093)

	<u>Nota / Note</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u> <u>Reexpresado / Restated</u>
Actividades de inversión:			
Investing activities:			
Compras de valores a valor razonable, neto de redenciones <i>Purchases of securities at fair value, net of redemptions</i>		(157,823,714)	(125,868,980)
Ventas de valores a valor razonable <i>Sales of securities at fair value</i>		29,981,990	126,384,479
Compras valores disponibles para la venta, neto de redenciones <i>Purchases of securities available for sale, net of redemptions</i>		(43,512,614)	(12,239,210)
Ventas de valores disponibles para la venta <i>Sales of securities available for sale</i>		11,679,192	14,884,131
Compras de valores mantenidos hasta su vencimiento, neto de redenciones <i>Purchases of securities held to maturity, net of redemptions</i>		21,875,545	48,002,905
Ventas de valores mantenidos hasta su vencimiento <i>Sales of securities held to maturity</i>		0	10,969,430
Inversiones en asociadas <i>Investments in associates</i>		9,598,650	328,185
Compras de propiedades, mobiliario y equipo <i>Purchases of premises and equipment</i>		(20,310,378)	(21,937,825)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo <i>Sales of premises and equipment</i>		6,418,011	2,477,916
Producto de la venta de crédito fiscal por intereses preferenciales <i>Sales of tax credit from preferential interest loans</i>		3,699,822	4,085,776
Dividendos recibidos <i>Dividends received</i>		2,452,751	1,394,970
Flujos de efectivo de las actividades de inversión Net cash flows provided by investing activities		(135,940,745)	48,481,777
Actividades de financiamiento:			
Financing activities:			
Producto de financiamientos <i>Proceeds from borrowings</i>		207,951,106	271,667,389
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas <i>Repayment of bonds and other obligations</i>		(65,935,248)	(116,180,214)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra <i>Securities sold under agreements to repurchase</i>		(40,604,000)	90,196,000
Dividendos pagados <i>Dividends paid</i>		(46,891,791)	(41,782,373)
Impuesto sobre dividendos <i>Dividend tax</i>		(3,751,654)	0
Producto de emisión de acciones <i>Proceeds from issuance of shares</i>		1,268,255	2,426,250
Adquisición de acciones en tesorería, neta <i>Acquisition of treasury shares, net</i>		(1,475,000)	(10,335)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento Net cash flows provided by financing activities		50,561,668	206,316,717
Efectivo neto utilizado en adquisición de operaciones bancarias Net cash used in the acquisition of banking operations	12	0	(165,168,820)
Efecto de adquisición de subsidiaria Effect of acquisition of subsidiary		0	19,170
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo Net (decrease) increase in cash and cash equivalents		(45,928,388)	81,043,751
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año <i>Cash and cash equivalents at beginning of year</i>		230,475,649	149,431,898
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año Cash and cash equivalents at end of year	4	184,547,261	230,475,649

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006
(Cifras en Balboas)

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General	19. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes	20. Información de Segmentos
3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	21. Patrimonio de los Accionistas
4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22. Utilidad por Acción
5. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa	23. Reexpresión de Cifras Correspondientes del Año 2005
6. Inversiones en Valores	24. Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros, Neta
7. Préstamos	25. Otros Ingresos
8. Inversiones en Asociadas	26. Beneficios a Colaboradores
9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras	27. Impuesto sobre la Renta
10. Inventarios, Netos	28. Compromisos y Contingencias
11. Cuentas por Cobrar, Netas	29. Administración de Contratos Fiduciarios
12. Plusvalía por Adquisición	30. Instrumentos Financieros Derivados
13. Activos Adjudicados para la Venta, Neto	31. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
14. Propiedades de Inversión	32. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
15. Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos	33. Riesgo de Tasa de Interés
16. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra	34. Riesgo de Liquidez
17. Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo	35. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
18. Reservas de Operaciones de Seguros	36. Eventos Subsecuentes

(1) Información General

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

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

Banco General, S. A. y subsidiarias:

- Compañía Istmeña de Seguros, S. A.
- Finanzas Generales, S. A.
- B.G. Investment Co., Inc.
- B.G. Inc.
- Empresa General de Seguros, S. A.
- Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiaria:
 - Banco General (Overseas), Inc.
- BG Trust, Inc.
- Fondo General de Inversiones, S. A.
- Fondo General de Capital, S. A.

Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias:

- Petróleos Delta, S. A.
- Lubricantes Delta, S. A.
- Servicentro Uruguay, S. A.

Commercial Re Overseas, Ltd.

Inmobiliaria Olivar, S. A. y subsidiaria:

- Danfields, Corp.

Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias:

- IGP Trading, Corp.
- IGP Investment, S. A.
- Wickhams Overseas Holding, Ltd.
- Plastiglas Holding Co., Inc. y subsidiarias:
 - Plastiglas, S. A.
 - Plastiglas de El Salvador, S. A. de C.V.
 - Plastiglas de Honduras, S. A. de C.V.
 - Plastiglas de Guatemala, S. A.
 - Plastiglas de Nicaragua, S. A.
 - Messila Enterprise Corp.
 - Flonase, Inc.
 - Sonesta Management Corp.

Al 31 de diciembre de 2006, Inmobiliaria Olivar, S. A. fusionó bajo el método de absorción las operaciones de las subsidiarias Compañía General de Urbanizaciones, S. A., Empresa General de Bienes Raíces, S. A. y Lemro Investment Corporation.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía un total de 2,295 (2005: 2,231) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 19 de marzo de 2007.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(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 valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tiene cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

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 de los accionistas y las operaciones de Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo 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) *Valores de Inversión*

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

- *Valores a Valor Razonable:*

- *Valores para Negociar*

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

- *Otros Valores a Valor Razonable*

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

- *Valores Disponibles para la Venta*

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

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

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

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del balance de situación consolidado. 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 mantiene al costo.

La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación consolidado, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso 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, clasificados 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 reversara a través del estado consolidado de resultados.

(g) *Instrumentos Financieros Derivados*

La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados inicialmente al costo en el balance de situación consolidado, posteriormente 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.

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 balance de situación consolidado, (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, 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.

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 balance de situación consolidado 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.

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

(h) *Préstamos e Intereses*

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

Los financiamientos empresariales a través de bonos privados que la Compañía ha originado y que tiene la intención de mantener en su cartera se presentan en el balance de situación consolidado como parte de la cartera de préstamos.

(i) *Deterioro de Préstamos*

La Compañía determina en la fecha del balance de situación consolidado 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. El valor en libros del activo es reducido por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocido como una provisión para pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados.

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 o no 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, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdida 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 efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivos contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las 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 por Deterioro*

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

(j) *Inversiones en Asociadas*

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial. Cualquier pérdida por deterioro se rebaja mediante un cargo al estado consolidado de resultados.

(k) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

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

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

- Edificio	30 - 40 años
- Equipo rodante	5 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	10 - 40 años

(l) *Plusvalía*

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de una adquisición significativa de activos, 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 balance de situación consolidado 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.

(m) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afecta los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(n) *Propiedades de Inversión*

Constituyen las propiedades que la Compañía posee para obtener ganancia en concepto de alquileres.

Las propiedades de inversión se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y del importe acumulado de posibles pérdidas por deterioro del valor. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el bien son cargados directamente a gasto cuando se incurren.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a una vida útil estimada para los edificios de entre 30 a 40 años.

(o) *Deterioro de Activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación consolidado 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.

(p) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

(q) Garantía Financieras

Las garantías financieras son contratos que exigen a la Compañía realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso 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 balance de situación consolidado dentro del rubro de otros pasivos.

(r) 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 interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos 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.

(s) 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.

(t) Operaciones de Seguros

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

Los siniestros pendientes de liquidar, estimados se componen de todos los reclamos incurridos pero no desembolsados a la fecha del balance de situación consolidado, 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 balance de situación consolidado 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 balance de situación consolidado 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 balance de situación consolidado como primas emitidas por adelantado.

(u) Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación consolidado. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(v) Inventarios

Los inventarios están valuados al menor entre el costo y el valor neto realizable utilizando el método de costo promedio. El costo abarca materiales directos y, donde sea aplicable, costos directos de mano de obra y aquellos costos de fabricación en que se han incurrido.

(w) Cuentas por Cobrar y Reserva para Cuentas Incobrables

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para cuentas incobrables.

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

(x) Reconocimiento de Ingresos

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

(y) Plan de Opción de Compra de Acciones

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

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía. 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.

(z) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las subsidiarias de la compañía.

Algunas cifras en los estados financieros consolidados del año 2005 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2006 (ver notas 6 y 8).

(aa) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible de la Compañía que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

(ab) Utilidad por Acción

La utilidad por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

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

(ac) Moneda Extranjera

La moneda local en los diversos países donde la Compañía opera es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de los balances de situación consolidados. 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 balance de situación consolidado 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 de los accionistas.

(ad) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros:* Revelaciones de Capital, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros del año 2007 y la misma requerirá revelaciones adicionales con respecto a los instrumentos financieros y las acciones de capital.

- *NIIF 8 Segmentos Operativos:* Esta norma reemplaza la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Adicionalmente el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRIC por sus siglas en inglés), han emitido nuevas interpretaciones, no vigentes a la fecha del balance. Entre las que pudieran tener efecto en la Compañía tenemos:

- *IFRIC 8 Alcance de la NIIF 2 Pagos basado en acciones,* la cual será efectiva para el año 2007

- *IFRIC 11 Alcance de la NIIF 2 – Transacciones con Acciones del grupo y con acciones en tesorería,* la cual será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de marzo de 2007.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2006			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiladas	Total
Activos:				
Depósitos a la vista	0	6,445	0	6,445
Depósitos a plazo	0	7,662,242	0	7,662,242
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	2,648,894	0	2,648,894
Valores de inversión	0	45,214,994	0	45,214,994
Préstamos	5,811,183	52,959,358	0	58,770,541
Inversiones en asociadas	0	8,973,258	0	8,973,258
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,601,884	17,681,431	0	19,283,315
Ahorros	4,184,727	9,193,585	0	13,378,312
A plazo	15,822,152	33,637,987	0	49,460,139
	21,608,763	60,513,003	0	82,121,766
Compromisos y Contingencias	0	3,192,781	19,807,848	23,000,629

	2005			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Depósitos a la vista	0	2,369	0	2,369
Depósitos a plazo	0	16,917,563	0	16,917,563
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	2,840,000	0	2,840,000
Valores de inversión	0	65,153,667	0	65,153,667
Préstamos	1,782,648	36,653,098	0	38,435,746
Inversiones en asociadas	0	6,994,714	0	6,994,714
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,694,599	13,564,757	0	15,259,356
Ahorros	1,858,206	13,990,099	0	15,848,305
A plazo	9,457,746	36,839,858	0	46,297,604
	13,010,551	64,394,714	0	77,405,265
Compromisos y Contingencias	0	2,203,300	16,166,465	18,369,765

Al 31 de diciembre de 2006, los préstamos con partes relacionadas con garantías reales (bienes inmuebles y otros activos) ascienden a B/.30,191,590 (2005: B/.25,460,425).

	2006			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	93,165	3,061,915	0	3,155,080
Depósitos en bancos	0	901,213	0	901,213
Valores	0	1,806,776	0	1,806,776
Gastos de intereses:				
Depósitos	173,985	1,699,810	0	1,873,795
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	1,049,116	0	1,049,116
Dividendos	0	397,807	0	397,807
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	130,423	0	0	130,423
Salarios y otros gastos de personal	7,396,212	0	0	7,396,212

	2005			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Préstamos	109,328	1,848,313	0	1,957,641
Depósitos en bancos	0	617,127	0	617,127
Valores	0	2,450,932	0	2,450,932
Gastos de intereses:				
Depósitos	80,846	1,602,453	0	1,683,299
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	896,218	0	896,218
Dividendos	0	609,034	0	609,034
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	126,823	0	0	126,823
Salarios y otros gastos de personal	6,612,517	0	0	6,612,517

Las condiciones otorgadas a las transacciones con partes relacionadas son 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.

	2006	2005
Efectivo y efectos de caja	83,943,330	68,580,189
Depósitos a la vista en bancos	24,727,361	25,603,506
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	75,876,570	136,291,954
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	184,547,261	230,475,649

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene inversiones producto de valores comprados bajo acuerdos de reventa que ascienden a B/.2,648,894 (2005: B/.3,480,000), con vencimientos varios hasta mayo de 2007 (2005: mayo de 2006) y tasa de interés anual desde 6.85% hasta 7.15% (2005: 6.00% hasta 7.00%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 7.08% (2005: 6.10%).

(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/.358,852,822 (2005: B/.224,315,153) 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 se detallan como sigue:

	2006	2005
Bonos Corporativos, Locales	0	176,687
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	49,770	24,840
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	4,415,212	2,853,296
Acciones de Capital y Fondos Mutuos, Extranjeros	75,746	296,522
Total	4,540,728	3,351,345

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realizó ventas de la cartera de valores para negociar por un total de B/.20,557,220 (2005: B/.17,469,379).

Otros Valores a Valor Razonable

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

	2006				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales	4,058,183	0	0	0	4,058,183
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	0	9,102,379	16,072,999	7,584,286	32,759,664
Bonos de la República de Panamá	0	0	0	1,307,080	1,307,080
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	180,749,464	0	0	0	180,749,464
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	17,350,419	77,090,876	94,441,295
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	15,408,016	0	0	0	15,408,016
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	0	0	25,588,392	25,588,392
Total	200,215,663	9,102,379	33,423,418	111,570,634	354,312,094
	2005				
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 años y sin Vencimiento	Valor Razonable
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales	0	560,922	0	0	560,922
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	0	8,692,625	14,143,414	0	22,836,039
Bonos de la República de Panamá	0	0	0	1,257,500	1,257,500
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	141,850,468	0	0	0	141,850,468
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	0	22,895,297	22,895,297
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	10,690,919	0	0	0	10,690,919
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	0	0	20,872,663	20,872,663
Total	152,541,387	9,253,547	14,143,414	45,025,460	220,963,808

La mayoría de los bonos hipotecarios ("MBS" y "CMOs") tienen un vencimiento final de cinco años o más, sin embargo, la vida promedio de esta cartera, contemplando los pagos anticipados de capital sobre la base de estimados actuales de prepago, está entre dos y tres años (31 de diciembre de 2005: entre dos y tres años).

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realizó ventas de la cartera de otros valores a valor razonable por un total de B/.9,424,770 (2005: B/.108,915,100).

Valores Disponibles para la Venta, Neto

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.240,792,095 (2005: B/.221,313,731), menos una reserva de valuación de B/.2,300,964, para bonos locales (2005: B/.4,126,078).

	2006				Valor Razonable	Costo Amortizado
	0 – 1 Años	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento		
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales	3,955,572	1,826,205	0	0	5,781,777	7,287,210
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	250,125	34,425,514	35,455,775	145,343	70,276,757	77,902,057
Bonos de la República de Panamá	582	0	0	8,008,739	8,009,321	7,480,367
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Fondos Mutuos, Extranjeros	0	5,001,000	0	0	5,001,000	5,000,000
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	5,519,455	109,415,618	114,935,073	114,982,370
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	6,431,126	717,450	423,145	7,571,721	7,675,950
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	4,500,000	5,100,000	0	19,616,446	29,216,446	28,761,740
Total	8,706,279	52,783,845	41,692,680	137,609,291	240,792,095	249,089,694

	2005				Valor Razonable	Costo Amortizado
	0 – 1 Años	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años y sin Vencimiento		
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Locales	3,488,297	6,706,968	0	0	10,195,265	10,195,265
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	13,826,187	22,159,496	66,561,716	149,694	102,697,093	102,693,713
Bonos de la República de Panamá	2,510,000	0	0	4,938,750	7,448,750	7,157,447
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Fondos Mutuos, Extranjeros	22,236,188	0	0	0	22,236,188	22,241,285
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	0	0	15,926,343	27,515,590	43,441,933	44,076,411
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	5,449,476	0	0	412,612	5,862,088	5,942,862
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	0	6,600,000	3,000,000	19,832,414	29,432,414	29,120,639
Total	47,510,148	35,466,464	85,488,059	52,849,060	221,313,731	221,427,622

La mayoría de los bonos hipotecarios ("MBS" y "CMOs") tienen un vencimiento final de cinco años o más, sin embargo, la vida promedio de esta cartera, contemplando los pagos anticipados de capital sobre la base de estimados actuales de prepago, está entre dos y tres años (2005: entre dos y tres años).

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.11,679,192 (2005: B/.102,289,430).

La Compañía mantiene inversiones por un valor de B/.9,422,993 (2005: B/.12,759,349) que corresponden a instrumentos con poca o ninguna liquidez y cuyo valor razonable fue determinado utilizando el método de flujos descontados.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento, Neto

La cartera de valores mantenidos hasta su vencimiento ascendía a B/.290,339,264 (2005: B/.313,035,126) menos una reserva de valuación de B/.329,606 (2005: B/.1,193,073) producto del deterioro permanente de algunos bonos.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	2006				Costo Amortizado	Valor Razonable
	0 – 1 Años	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años		
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,535,000	17,472,628	23,201,741	0	42,209,369	43,813,635
Bonos de la República de Panamá	0	3,912,425	3,040,200	26,321,171	33,273,796	42,128,997
Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial, Letras del Tesoro, Fondos Mutuos, Extranjeros	0	0	12,491,977	1,000,000	13,491,977	13,270,240
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	872,316	6,197,017	18,521,782	156,836,593	182,427,708	182,090,089
"Asset Backed Securities"	0	0	0	5,100,596	5,100,596	5,245,158
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	1,344,718	8,484,327	4,006,773	0	13,835,818	14,631,442
Total	3,752,034	36,066,397	61,262,473	189,258,360	290,339,264	301,179,561

	2005				Costo Amortizado	Valor Razonable
	0 – 1 Años	1 – 5 Años	5 – 10 Años	Más de 10 Años		
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	0	21,506,134	24,252,996	0	45,759,130	47,720,351
Bonos de la República de Panamá	12,165,663	0	6,975,257	14,166,718	33,307,638	39,488,949
"Mortgage Backed Securities (MBS)" y "Collateralized Mortgage Obligations (CMOs)"	2,224,029	7,118,821	12,091,785	171,671,300	193,105,935	191,587,785
"Asset Backed Securities"	0	1,768,402	0	6,490,137	8,258,539	8,434,802
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	4,288,499	7,972,680	18,351,055	1,991,650	32,603,884	32,501,805
Total	18,678,191	38,366,037	61,671,093	194,319,805	313,035,126	319,733,692

La Compañía mantiene inversiones por un valor de B/.187,638 (2005: B/.198,662) que corresponden a instrumentos con poca o ninguna liquidez y cuyo valor razonable fue determinado utilizando el método de flujos descontados.

La mayoría de los bonos hipotecarios ("MBS" y "CMOs") tienen un vencimiento final de cinco años o más, sin embargo, la vida promedio de esta cartera, contemplando los pagos anticipados de capital sobre la base de estimados actuales de prepago, está entre dos y tres años (2005: entre dos y tres años).

Con respecto a valores que garantizan obligaciones, ver la nota 16 y 17.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha Bolsa, de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), diversos sistemas electrónicos de información bursátil y de otros mercados secundarios para las inversiones extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilaban entre 2.50% y 10.71% (2005: entre 2.00% y 11.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.16% (2005: 5.65%).

En los estados financieros consolidados para el período comparativo se ha reclasificado la suma de B/.14,155,660, provenientes de inversión en asociadas, de conformidad con los cambios en el período actual.

Al 31 de diciembre de 2006, los valores de inversión, neto estaban clasificados en los siguientes tipos de tasas de interés: tasa fija B/.751,665,878; tasa variable (Libor o Prime) B/.101,888,807 y sin tasa de interés B/.33,798,926.

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	5,319,151	1,500,000
Provisión cargada a gastos	276,949	7,207,727
Reversión de provisión	(320,099)	(1,528,640)
Valores de inversión castigados	(2,645,431)	(1,859,936)
Saldo al final del año	2,630,570	5,319,151

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2006	2005
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	814,704,596	747,014,234
Personales, autos y tarjetas de crédito	315,490,847	248,127,781
Hipotecarios comerciales	321,053,373	289,851,255
Financiamientos empresariales a través de bonos privados con garantías hipotecarias	76,660,457	75,139,137
Líneas de crédito, financiamientos interinos y préstamos comerciales	539,958,336	430,433,261
Financiamientos a corto plazo, financiamientos interinos y financiamientos empresariales a término, a través de bonos privados	46,338,288	45,443,849
Arrendamientos financieros, neto	31,068,107	30,845,979
Facturas descontadas	12,854,026	8,854,833
Prendarios	57,114,844	54,471,698
Sobregiros	43,788,538	34,877,704
Total sector interno	2,259,031,412	1,965,059,731
Sector externo:		
Hipotecarios comerciales	217,879	253,650
Líneas de crédito y préstamos comerciales	26,229,099	20,968,927
Sobregiros	491,608	971,353
Total sector externo	26,938,586	22,193,930
Total	2,285,969,998	1,987,253,661

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.75% hasta 21% (2005: 3.25% hasta 21%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.98% (2005: 7.48%).

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

	2006	2005
Tasa fija	26,153,074	22,797,129
Tasa fija con opción a cambio	1,882,409,736	1,756,236,474
Tasa variable (Libor o Prime)	377,407,188	208,220,058
Total	<u>2,285,969,998</u>	<u>1,987,253,661</u>

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	40,838,487	39,045,604
Provisiones cargadas a gastos	5,053,241	491,999
Reserva de préstamos adquiridos	0	2,890,284
Recuperación de préstamos castigados	2,461,759	2,249,087
Préstamos castigados	(5,332,964)	(3,838,487)
Saldo al final del año	<u>43,020,523</u>	<u>40,838,487</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el 53% 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 (2005: 55%).

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.10,690,024 (2005: B/.9,206,718), 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:

	2006	2005
Pagos mínimos hasta 1 año	15,102,569	14,379,344
Pagos mínimos de 1 a 5 años	20,431,299	20,799,885
Total de pagos mínimos	35,533,868	35,179,229
Menos intereses no devengados	(4,465,761)	(4,333,250)
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>31,068,107</u>	<u>30,845,979</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de Participación		2006	2005
		2006	2005		
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Administradora de fondos de pensiones y cesantía	50%	50%	2,989,671	3,040,759
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	1,459,809	1,202,496
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	33%	33%	4,524,253	1,982,134
Gurnhill Overseas, Inc.	Administradora de fondos mutuos	30%	30%	239,775	804,296
Del Rey Development, Inc.	Administradora de bienes raíces	33%	33%	205,000	175,000
				<u>9,418,508</u>	<u>7,204,685</u>

En los estados financieros consolidados para el período comparativo se ha reclasificado la suma de B/.14,155,660 a valores de inversión, de conformidad con los cambios en el período actual.

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

Asociadas	Fecha Información Financiera	2006					
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	30-nov-2006	9,232,861	3,300,923	5,931,938	3,172,736	2,474,267	698,469
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2006	<u>13,979,376</u>	<u>4,959,634</u>	<u>9,019,742</u>	<u>100,938</u>	<u>279,120</u>	<u>(178,182)</u>
Processing Center, S. A.	30-nov-2006	3,557,597	706,113	2,851,484	4,427,162	3,032,991	1,394,171
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2006	<u>807,938</u>	<u>0</u>	<u>807,938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Del Rey Development, Inc.	31-dic-2006	26,221	625,823	(599,602)	0	599,602	(599,602)

Asociadas	Fecha Información Financiera	2005					
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad (pérdida) neta
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	30-nov-2005	7,608,474	1,574,963	6,033,511	2,799,076	2,028,998	770,078
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2005	<u>13,878,438</u>	<u>4,680,514</u>	<u>9,197,924</u>	<u>201,274</u>	<u>222,665</u>	<u>(21,391)</u>
Processing Center, S. A.	30-nov-2005	2,803,420	439,386	2,364,034	3,245,753	2,255,373	990,380
Gurnhill Overseas, Inc.	31-dic-2005	<u>2,680,983</u>	<u>0</u>	<u>2,680,983</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Del Rey Development, Inc.	31-dic-2005	36,726	510,823	(474,097)	0	474,097	(474,097)

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2006					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	26,228,830	23,579,095	1,574,162	117,130,568	26,998,734	195,511,389
Adiciones	0	1,517,241	537,955	16,271,656	1,983,526	20,310,378
Ventas y descartes	987,162	3,690,426	652,117	1,123,887	497,557	6,951,149
Al final del año	<u>25,241,668</u>	<u>21,405,910</u>	<u>1,460,000</u>	<u>132,278,337</u>	<u>28,484,703</u>	<u>208,870,618</u>

Depreciación acumulada:

Al inicio del año	0	7,878,113	951,203	72,928,640	15,529,729	97,287,685
Gasto del año	0	866,580	243,727	11,448,935	1,989,252	14,548,494
Ventas y descartes	0	313,212	471,674	1,077,017	192,356	2,054,259
Al final del año	<u>0</u>	<u>8,431,481</u>	<u>723,256</u>	<u>83,300,558</u>	<u>17,326,625</u>	<u>109,781,920</u>
Saldo neto	<u>25,241,668</u>	<u>12,974,429</u>	<u>736,744</u>	<u>48,977,779</u>	<u>11,158,078</u>	<u>99,088,698</u>

	2005					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	25,284,948	20,252,709	1,371,540	106,433,533	25,595,684	178,938,414
Adiciones	943,882	3,328,797	407,255	15,849,686	1,408,205	21,937,825
Adición de activos por adquisición de negocio	80,266	389,770	0	0	0	470,036
Ventas y descartes	80,266	392,181	204,633	5,152,651	5,155	5,834,886
Al final del año	<u>26,228,830</u>	<u>23,579,095</u>	<u>1,574,162</u>	<u>117,130,568</u>	<u>26,998,734</u>	<u>195,511,389</u>

Depreciación acumulada:

Al inicio del año	0	7,115,004	855,146	65,933,829	13,762,915	87,666,894
Gasto del año	0	768,955	255,524	10,510,665	1,769,478	13,304,622
Ventas y descartes	0	5,846	159,467	3,515,854	2,664	3,683,831
Al final del año	<u>0</u>	<u>7,878,113</u>	<u>951,203</u>	<u>72,928,640</u>	<u>15,529,729</u>	<u>97,287,685</u>
Saldo neto	<u>26,228,830</u>	<u>15,700,982</u>	<u>622,959</u>	<u>44,201,928</u>	<u>11,469,005</u>	<u>98,223,704</u>

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.12,953,221 (2005: B/.11,576,684) y una amortización acumulada de B/.11,507,097 (2005: B/.10,976,953).

Debido a la depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 31 de diciembre de 2006, la subsidiaria presenta gastos de depreciación por la suma de B/.7,219,125 (2005: B/.5,615,137), los cuales están incluidos en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	2006	2005
Materia prima	5,203,915	15,356,743
Productos en proceso	1,063,923	1,132,298
Productos terminados	3,084,542	3,686,299
Herramientas, repuestos y accesorios	4,243,414	3,976,927
	<u>13,595,794</u>	<u>24,152,267</u>
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(368,121)	(395,907)
Inventarios, netos	<u>13,227,673</u>	<u>23,756,360</u>

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	395,907	0
Provisión cargada a gastos	30,549	395,907
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(58,335)	0
Saldo al final del año	<u>368,121</u>	<u>395,907</u>

(11) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	2006	2005
Cuentas por cobrar:		
Operaciones comerciales	57,694,330	52,552,552
Operaciones de seguros	8,875,214	8,150,744
Alquileres	74,194	193,007
	<u>66,643,738</u>	<u>60,896,303</u>
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(750,605)	(996,697)
Cuentas por cobrar, netas	<u>65,893,133</u>	<u>59,899,606</u>

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	996,697	902,800
Provisión cargada a gastos	122,253	120,000
Recuperaciones de cuentas por cobrar castigadas	35,589	0
Cuentas por cobrar castigadas	(403,934)	(26,103)
Saldo al final del año	<u>750,605</u>	<u>996,697</u>

(12) Plusvalía por Adquisición

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

Empresa	Fecha de Adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Plusvalía inicial
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	15,593,442
Empresa General de Capital, S. A.	Ene. 2003 Dic. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc. Plastiglas Holding Co., Inc.	30% 30%	11,495,176
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	708,540
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144

El valor razonable de los activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias adquiridas de BankBoston, N. A. – Panamá, se detallan a continuación:

Préstamos, neto	237,966,750
Intereses acumulados por cobrar	657,423
Inversión en acciones	100,000
Edificio y terreno neto de depreciación a cumulada	470,036
Depósitos de clientes	(85,917,791)
Intereses acumulados por pagar	(124,727)
Otros pasivos	(39,015)
Total de activos netos adquiridos	<u>153,112,676</u>
Plusvalía por adquisición	<u>12,056,144</u>
Efectivo utilizado en la adquisición de operaciones bancarias	<u>165,168,820</u>

El movimiento de la plusvalía por adquisición se resume como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	34,550,698	22,494,554
Plusvalía por adquisición	0	12,056,144
Saldo al final del año	<u>34,550,698</u>	<u>34,550,698</u>

(13) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,762,993 (2005: B/.4,582,424), menos una reserva de B/.482,210 (2005: B/.1,099,364).

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	1,099,364	0
Provisiones cargadas a gastos	150,751	1,099,364
Reversión de provisión	(176,396)	0
Activos adjudicados para la venta castigados	(591,509)	0
Saldo al final del año	<u>482,210</u>	<u>1,099,364</u>

(14) Propiedades de Inversión

La Compañía mantiene propiedades en arrendamiento por un costo de B/.4,835,000 (2005: B/.4,835,000) y depreciación acumulada de B/.216,710 (2005: B/.147,172), los cuales están incluidos en el rubro de otros activos en el balance de situación consolidado.

	2006	Edificio	Total
Costo:			
Al inicio y al final del año	2,748,869	2,086,131	4,835,000
Ventas y descarte	194,561	0	194,561
Saldo al final del año	<u>2,554,308</u>	<u>2,086,131</u>	<u>4,640,439</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	0	147,172	147,172
Gasto del año	0	69,538	69,538
Al final del año	0	216,710	216,710
Saldo neto	<u>2,554,308</u>	<u>1,869,421</u>	<u>4,423,729</u>
		2005	
Costo:			
Al inicio y al final del año	2,748,869	2,086,131	4,835,000
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	0	77,636	77,636
Gasto del año	0	69,536	69,536
Al final del año	0	147,172	147,172
Saldo neto	<u>2,748,869</u>	<u>1,938,959</u>	<u>4,687,828</u>

(15) Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos

Las tasas de interés anuales pactadas para los depósitos a plazo colocados en bancos y depósitos a plazo recibidos de clientes se resumen así:

	2006	2005
Depósitos en bancos:		
Rango de Tasa	4.06% a 5.42%	3.75% a 6.81%
Tasa promedio ponderada	4.97%	4.39%
Depósitos recibidos:		
Particulares:		
Rango de Tasa	3.25% a 8.25%	2.25% a 8.75%
Tasa promedio ponderada	5.06%	4.16%
Interbancarios:		
Rango de Tasa	4.50% a 8.75%	2.8125% a 6.25%
Tasa promedio ponderada	5.46%	4.64%

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra que ascienden a B/.49,592,000 (2005: B/.90,196,000), con vencimiento hasta enero de 2007 (2005: enero de 2006) y una tasa de interés anual de 5.54% (2005: 4.33%). Al 31 de diciembre de 2006, estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.52,965,182 (2005: B/.93,736,631).

(17) Obligaciones y Colocaciones a Mediano y Largo Plazo

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2006	2005
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo a costo histórico:		
Bonos corporativos con vencimientos en el año 2006 y tasa de interés anual de 9.00%	0	952,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2007 y tasa de interés anual de 4.12%	3,544,000	3,544,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,627,234	4,641,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	456,600	500,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés anual de 5.00%	3,050,000	3,050,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	952,717	1,175,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	500,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2007 y tasas de interés anual desde 6.57% hasta 7.44%	1,600,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2006 y tasas de interés anual desde 4.50% hasta 6.18%	0	15,828,495
Financiamiento con vencimiento en el año 2006 y tasa de interés de Libor 1 semana más un margen	0	9,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2006 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	0	80,000
Financiamiento con vencimientos varios en el año 2007 y tasas de interés anual desde 4.50% hasta 5.87%	0	2,077,274
Financiamientos con vencimientos en el año 2007 y tasa neta de interés de Libor 6 meses más un margen	0	65,480,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2007 y tasas de interés anual desde 6.16% hasta 7.46%	13,339,219	0
Financiamiento con vencimientos varios en el año 2007 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	10,968,516	0
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2008 y tasas de interés anual desde 7.21% hasta 8.34%	1,597,890	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2008 y tasas de interés anual desde 5.67% hasta 5.76%	0	2,483,778
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2008 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	159,464,347	100,316,832
Financiamientos con vencimientos varios en el año 2008 y tasa de interés fija que oscila entre 5.74% hasta 6.12%	113,121,032	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	42,215,044	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasas de interés anual desde 5.63% hasta 8.34%	1,473,956	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	35,000,000	25,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	5,000,000	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 7.18%	6,541,060	6,638,980
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	6,834,362	7,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual fija de 7.65%	5,000,000	5,000,000
Sub-total de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo a costo histórico	415,285,977	253,517,359
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo a valor razonable:		
Financiamiento con vencimiento en el año 2009 y tasa de interés de Libor 1 mes más un margen	42,258,991	62,011,751
Total de obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	457,544,968	315,529,110

Las tasas de interés anual para las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo oscilaban entre 4.12% y 8.34% (2005: 4.13% y 9.00%). La tasa de interés promedio ponderada es 6.06% (2005: 4.61%).

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 Internacional de Desarrollo de Estados Unidos de América (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria Banco General, S. A. debe mantener garantías hasta por la suma de B/.22,969,278 (2005: B/.23,298,724), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La subsidiaria Banco General, S. A. es 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 Visa por la suma de B/.80,000,000), los cuales al 31 de diciembre de 2006, ascienden a la suma de B/.12,056,404 (2005: B/.12,658,926) y se registran como valores de inversión a su costo amortizado. Estos activos están dados en prenda a favor de los tenedores de las notas.

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.

(18) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.7,904,148 (2005: B/.6,985,504) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

Primas No Devengadas

	2006	2005
Saldo al inicio del año	7,891,777	7,804,956
Primas emitidas	17,605,386	16,177,296
Primas ganadas	(16,877,762)	(16,090,475)
Saldo al final del año	<u>8,619,401</u>	<u>7,891,777</u>
Participación de reaseguradores	<u>(2,398,410)</u>	<u>(2,172,022)</u>
Primas no devengadas, neta	<u><u>6,220,991</u></u>	<u><u>5,719,755</u></u>

Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

	2006	2005
Saldo al inicio del año	1,265,749	1,609,916
Siniestros incurridos	3,763,653	4,244,791
Siniestros pagados	<u>(3,346,245)</u>	<u>(4,588,958)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,683,157</u></u>	<u><u>1,265,749</u></u>

(19) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	Panamá	Otros países de América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,712,120	354,341	12,660,900	24,727,361
A plazo	44,739,877	0	78,298,935	123,038,812
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	2,648,894	0	0	2,648,894
Valores a valor razonable	42,792,448	10,455,995	305,604,379	358,852,822
Valores disponibles para la venta, neto	99,488,877	5,526,316	133,475,938	238,491,131
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	75,483,168	4,006,773	210,519,717	290,009,658
Préstamos	<u>2,259,031,412</u>	<u>26,932,114</u>	<u>6,472</u>	<u>2,285,969,998</u>
Total	<u><u>2,535,896,796</u></u>	<u><u>47,275,539</u></u>	<u><u>740,566,341</u></u>	<u><u>3,323,738,676</u></u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	326,605,310	17,342,582	610,763	344,558,655
Ahorros	528,330,194	22,793,711	658,844	551,782,749
A plazo	1,449,949,771	51,358,714	33,939,010	1,535,247,495
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	49,592,000	49,592,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	<u>105,523,354</u>	<u>16,586,778</u>	<u>335,434,836</u>	<u>457,544,968</u>
Total	<u><u>2,410,408,629</u></u>	<u><u>108,081,785</u></u>	<u><u>420,235,453</u></u>	<u><u>2,938,725,867</u></u>
Compromisos y contingencias	316,919,618	0	0	316,919,618

	2005			Total
	Panamá	Otros países de América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,617,665	664,413	13,321,428	25,603,506
A plazo	77,186,941	300,000	69,855,013	147,341,954
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,480,000	0	0	3,480,000
Valores a valor razonable	29,645,710	6,361,996	188,307,447	224,315,153
Valores disponibles para la venta, neto	148,008,398	5,526,316	63,652,939	217,187,653
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	79,066,769	6,704,993	226,070,291	311,842,053
Préstamos	1,965,059,731	22,178,074	15,856	1,987,253,661
Total	2,314,065,214	41,735,792	561,222,974	2,917,023,980
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	284,520,239	22,740,786	2,822,407	310,083,432
Ahorros	496,521,958	13,504,634	320,450	510,347,042
A plazo	1,275,997,809	74,517,433	8,164,531	1,358,679,773
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	90,196,000	90,196,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	62,719,274	31,612,273	221,197,563	315,529,110
Total	2,119,759,280	142,375,126	322,700,951	2,584,835,357
Compromisos y contingencias	383,815,422	0	0	383,815,422

(20) Información de Segmentos

La información por segmentos de la Compañía se presenta respecto a los negocios y ha sido preparada por la Gerencia exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la Gerencia no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

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

	2006						Total Consolidado
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	235,500,571	3,072,800	0	16,509	202,786	5,208,515	233,584,151
Gastos de intereses y provisiones, netas	110,855,409	0	1,973,220	2,784,322	0	5,208,515	110,404,436
Otros ingresos, neto	35,165,021	6,367,045	23,430,479	9,708,423	61,476,106	52,478,582	83,668,492
Gastos generales y administrativos	71,106,892	1,738,639	19,331,642	6,175,425	1,609,490	926,928	99,035,160
Participación patrimonial en asociadas	1,049,116	0	0	0	0	0	1,049,116
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	89,752,407	7,701,206	2,125,617	765,185	60,069,402	51,551,654	108,862,163
Total de activos	3,516,744,406	73,530,270	67,573,723	69,215,976	236,681,505	287,126,036	3,676,619,844
Total de pasivos	3,117,511,664	19,134,963	44,419,055	45,205,705	6,617,732	114,462,796	3,118,426,323

	2005						Total Consolidado
	Banca y Actividades Fiduciarias	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	186,049,405	2,354,630	0	8,537	109,818	2,961,758	185,560,632
Gastos de intereses y provisiones, netas	79,002,957	0	1,303,857	2,044,457	0	2,961,758	79,389,513
Otros ingresos, neto	23,709,936	6,381,259	21,236,772	14,174,715	42,298,090	35,978,865	71,821,907
Gastos generales y administrativos	58,243,922	1,674,601	17,280,559	6,052,565	489,577	(19,505)	83,760,729
Participación patrimonial en asociadas	896,218	0	0	0	0	0	896,218
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	73,408,680	7,061,288	2,652,356	6,086,230	41,918,331	35,998,370	95,128,515
Total de activos	3,074,089,782	64,662,949	59,979,072	80,843,956	230,986,218	255,978,944	3,254,583,033
Total de pasivos	2,705,449,705	15,889,479	38,312,117	57,390,185	9,861,764	85,689,603	2,741,213,647

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

	2006			Total
	Panamá	Otros Países de América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Ingresos por intereses y comisiones	196,027,719	50,497	37,505,935	233,584,151
Costos de activos	9,964,932	10,345,446	0	20,310,378
Total de activos	2,844,520,704	94,667,276	737,431,864	3,676,619,844

	2005			Total
	Panamá	Otros Países de América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Ingresos por intereses y comisiones	162,013,361	54,556	23,492,715	185,560,632
Costos de activos	5,032,267	16,905,558	0	21,937,825
Total de activos	2,593,744,944	99,615,115	561,222,974	3,254,583,033

(21) Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado en acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 41,846,139 acciones (2005: 41,819,922 acciones), neto de 326,686 acciones en tesorería (2005: 276,686 acciones en tesorería).

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	41,819,922	41,634,158
Acciones emitidas	76,217	186,160
Recompra de acciones	(50,000)	(396)
Saldo al final del año	41,846,139	41,819,922

Al 31 de diciembre de 2006, las subsidiarias Compañía Istmeña de Seguros, S. A. y Empresa General de Seguros, S. A., mantienen un saldo de reserva legal de operaciones de seguros por B/.13,483,765 (2005: B/.12,333,800), equivalente a un 20% de sus utilidades antes del impuesto sobre la renta hasta la suma de B/.2,000,000 y de ahí en adelante un 10%, de acuerdo a regulaciones vigentes. Adicionalmente, las subsidiarias Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V., mantienen una reserva legal por B/.167,336 (2005: B/.167,336) menos intereses minoritario de B/.65,261 (2005: B/.65,261).

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves de las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2006, quedaban pendiente por ejercer opciones para compras de acciones por una cantidad de 711,165 (2005: 785,382), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.18.50 (2005: B/.18.16). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos a partir del año 2007 hasta el año 2012 (2005: hasta el año 2012).

El movimiento de las opciones se resume como sigue:

	2006		2005	
	N° de opciones	Precio promedio ponderado	N° de opciones	Precio promedio ponderado
Opciones al inicio del año	785,382	18.16	579,592	14.83
Otogadas	28,000	21.79	455,000	20.00
Ejecutadas	(76,217)	16.64	(186,160)	13.71
Canceladas	(26,000)	17.12	(63,050)	13.93
Opciones al final del año	711,165	18.50	785,382	18.16

El valor razonable de las opciones otorgadas en el año fue de B/.7.41 y el mismo se determinó utilizando el método de valuación de Black-Scholes. Las variables utilizadas en este modelo fueron: precio de acción B/.26.20, precio de ejecución de la opción B/.20.00, plazo esperado de ejecución de 7 años, volatilidad proyectada 10% y rendimiento de la acción en efectivo 3.85%.

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	22,778	0
Provisión cargada a gasto	587,670	22,778
Saldo al final del año	610,448	22,778

La reserva de revaluación del plan de opciones se encuentran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

(22) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.93,936,622 (2005: B/.81,077,810) y la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 asciende a 41,848,140 (2005: 41,744,970).

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

	2006	2005
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta consolidada	<u>93,936,622</u>	<u>81,077,810</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>41,848,140</u>	<u>41,744,970</u>
Utilidad neta por acción	<u>2.25</u>	<u>1.94</u>

Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:

Utilidad neta consolidada	<u>93,936,622</u>	<u>81,077,810</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,589,804</u>	<u>42,235,308</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>2.21</u>	<u>1.92</u>

(23) Reexpresión de Cifras Correspondientes del Año 2005

En el año 2005, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. implementó una nueva solución tecnológica para el manejo integral de sus operaciones, la cual generó transacciones contables que afectaron el módulo de facturación en el costo de venta de manera errónea para el año terminado el 31 de diciembre de 2005. Durante el año 2006 se analizaron las cuentas afectadas y su origen y se procedió a corregir las partidas erróneamente registradas de manera retroactiva al año 2005.

Los estados financieros consolidados han sido reexpresados para el año 2005 y su efecto se presenta a continuación:

Balance de Situación Consolidado	Efecto 2005	
Inventarios, netos	(1,170,148)	
Cuentas por cobrar, netas	(3,002)	
Otros activos	445,707	
Otros pasivos	1,004,487	
Utilidades no distribuidas	(1,731,930)	
Estado Consolidado de Resultado	Efecto 2005	
Ventas de derivados de petróleo, neta	(2,064,480)	
Impuesto sobre la renta, neto	(332,550)	
Utilidad neta	(1,731,930)	

(24) Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2006	2005
Ganancia (pérdida) no realizada en valores	6,695,945	(498,486)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	(495,208)	(2,080,811)
Ganancia en venta de valores	1,508,767	97,419
Ganancia en revaluación de pasivos	<u>160,923</u>	<u>1,931,713</u>
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	<u>7,870,427</u>	<u>(550,165)</u>

(25) Otros Ingresos

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

	2006	2005
Dividendos	1,798,081	1,394,970
Servicios bancarios varios	2,452,751	2,659,331
Alquileres ganados	645,389	794,574
Ganancia en venta activo fijo	1,590,659	396,397
Otros ingresos	<u>2,690,205</u>	<u>1,858,149</u>
Total de otros ingresos	<u>9,177,085</u>	<u>7,103,421</u>

(26) Beneficios a Colaboradores

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

Fondo de Cesantía

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.3,713,189 (2005: B/.3,362,476); y mantiene un fondo de cesantía de B/.6,330,526 (2005: B/.5,361,947) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del balance de situación consolidado.

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 que 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 terminado el 31 de diciembre de 2006, los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.221,473 (2005: B/.213,000).

Según los últimos cálculos disponibles, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.1,483,352 (2005: B/.1,584,657). El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos de B/.1,955,722 (2005: B/.1,926,030).

Al 31 de diciembre de 2006, los aportes a los planes de jubilación fueron por la suma de B/.253,255 (2005: B/.134,568), este gasto se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Opción de Compra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de las opciones que la subsidiaria Banco General, S. A. otorga a sus ejecutivos claves para la compra de acciones de la Compañía es de 711,165 (2005: 785,382). El saldo de las opciones otorgadas a sus ejecutivos clave desde la entrada en vigencia de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones es de 472,000 (2005: 455,000). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.587,670 (2005: B/.22,778). El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se encuentra en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

(27) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Mediante Registro Oficial de la Industria Nacional, la subsidiaria Plastiglas, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 de 20 de marzo de 1986. La inscripción de la Compañía en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene una duración de diez años que vencen en el año 2009.

Las subsidiarias Banco General (Overseas), Inc., B.G., Inc. y Overseas Capital Markets, radicadas en las Islas Cayman y la subsidiaria Commercial Re Overseas Ltd. establecida en las Islas Vírgenes Británicas, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta, estimado	17,473,960	14,178,192
Ajuste por impuesto de años anteriores	<u>(147,040)</u>	<u>(105,936)</u>
	<u>17,326,920</u>	<u>14,072,256</u>

El impuesto sobre la renta diferido se detalla a continuación:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(2,618,415)</u>	<u>(2,158,558)</u>

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

	2006	2005
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta, previamente informada	108,862,163	95,128,515
Ajuste por adopción de NIC's	0	(558,726)
Utilidad financiera ajustada	<u>108,862,163</u>	<u>94,569,789</u>

Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(118,602,732)	(76,903,293)
Costos y gastos no deducibles	<u>67,689,758</u>	<u>27,960,794</u>
Utilidad neta antes del incentivo fiscal	57,949,189	45,627,290

Beneficio por incentivo fiscal	<u>(9,408)</u>	<u>(464,586)</u>
Utilidad neta gravable	<u>57,939,781</u>	<u>45,162,704</u>

Impuesto sobre la renta estimado	<u>17,473,960</u>	<u>14,178,192</u>
----------------------------------	-------------------	-------------------

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 es de 13.51% (2005: 12.52%), y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables (2005: 30% o el cálculo alternativo del 1.4%). La tasa para los diferentes países donde la Compañía mantiene operaciones está dentro de un rango de 25% y 31% (2005: 25% y 31%).

A continuación detalle del impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrados por la Compañía:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para préstamos incobrables	12,891,500	12,158,959
Reserva para inversiones	569,789	1,175,724
Reserva para activos adjudicados	129,274	262,528
Ingreso por comisiones diferidas	1,719,913	1,322,133
Depreciación de activos fijos	(189,328)	(27,550)
Operaciones de seguros	21,019	81,984
Otros activos	<u>1,147,685</u>	<u>(441,278)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>16,289,852</u>	<u>14,532,500</u>

Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:

Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(14,657)	(112,143)
Reserva para inversiones	(428,760)	(516,665)
Reserva para activos adjudicados	(15,389)	(67,282)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,427,208	3,534,493
Operaciones de seguros	235,486	233,256
Gasto por comisiones diferidas	<u>6,708</u>	<u>0</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,210,596</u>	<u>3,071,659</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la Gerencia de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(28) Compromisos y Contingencias

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

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

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

A continuación resumen de estas operaciones fuera de balance por vencimiento:

	2006		
	0 – 1	1 – 5	Total
	Año	Años	Total
Cartas de crédito	85,733,830	17,522,984	103,256,814
Garantías bancarias	18,846,354	589,270	19,435,624
Carta promesa de pago	<u>194,227,180</u>	<u>0</u>	<u>194,227,180</u>
Total	<u>298,807,364</u>	<u>18,112,254</u>	<u>316,919,618</u>
	2005		
	0 – 1	1 – 5	Total
	Año	Años	Total
Cartas de crédito	97,713,573	15,983,606	113,697,179
Garantías bancarias	24,648,985	2,595,438	27,244,423
Carta promesa de pago	<u>235,426,355</u>	<u>0</u>	<u>235,426,355</u>
Total	<u>357,788,913</u>	<u>18,579,044</u>	<u>376,367,957</u>

Al 31 de diciembre de 2006, para el pago de un financiamiento de B/.42,258,991 (2005: B/.62,011,751) con vencimiento final en el año 2009, la Compañía ha dado como garantía los flujos futuros de las transacciones generadas por los comercios afiliados con la subsidiaria Banco General, S. A. para procesar consumo de tarjetas de crédito Visa.

Al 31 de diciembre 2006, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A., no mantenía en custodia mercancías de propiedad de terceros (2005: B/.7,447,465). Estas existencias están cubiertas por pólizas de seguros sobre riesgos y eventualidades exigidas por la ley que regula la actividad de almacenamiento en Panamá.

Durante el mes de octubre de 2006, la subsidiaria Plastiglas de El Salvador, S. A de C. V. fue notificada de la apertura de un proceso administrativo sancionador y de liquidación oficiosa de impuestos a la importación. Este proceso tiene el propósito de verificar el cumplimiento de la legislación aduanera vigente, durante el período comprendido desde el 1 de junio de 2001 al 30 de abril de 2003 y en sentido fiscalizador hasta agosto de 2005.

En este proceso, la Dirección General de Aduanas alega la falta de pago en concepto de derechos arancelarios a la importación e impuestos a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios hasta por un monto de B/.803,340. Adicionalmente, la Dirección General de Aduanas pretende el pago de multas tributarias y administrativas por un monto de hasta B/.5,747,114.

A la fecha de la emisión del estado financiero consolidado, se presentaron los alegatos y pruebas de descargo y se encuentran en la etapa de aceptación de dicho recurso ante el tribunal de apelación.

Es la opinión de nuestros abogados y de la administración de la Compañía que no es probable que se origine un efecto adverso material y por lo tanto no se ha estimado ninguna reserva sobre el particular.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable origine un efecto adverso significativo, en su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación consolidados.

(29) Administración de Contratos Fiduciarios

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.662,986,656 (2005: B/.614,759,526). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(30) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

	2006			Valor razonable	
	Vencimiento remanente del valor nominal		Total	Activos	Pasivos
	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año			
Flujos de efectivo	10,000,000	132,969,125	142,969,125	551,214	0
Valor razonable	0	59,698,980	59,698,980	91,114	908,029
Total	10,000,000	192,668,105	202,668,105	642,328	908,029

	2005			Valor razonable	
	Vencimiento remanente del valor nominal		Total	Activos	Pasivos
	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año			
Flujos de efectivo	10,000,000	50,736,984	60,736,984	494,687	0
Valor razonable	0	72,040,817	72,040,817	83,047	118,317
Total	10,000,000	122,777,801	132,777,801	577,734	118,317

La Compañía reconoció en el estado consolidado de resultados ingresos por B/.368,750 (2005: gastos por B/.1,416,013), los cuales se encuentran incluidos dentro del rubro de gasto de intereses de obligaciones y colocaciones y en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas reconoció la suma de B/.(526,816) (2005: B/.398,034), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

(31) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado y aquellos controlados fuera del balance de situación consolidado:

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

(b) *Valores de inversión*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y son desglosados en la nota 6.

(c) *Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(d) *Préstamos*

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

(e) *Cuentas por cobrar, corto plazo*

El valor en libros de las cuentas por cobrar a corto plazo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(f) *Depósitos de clientes a plazo/valores vendidos bajo acuerdo de recompra/obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo*

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, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud.

Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos financieros, pasivos y contingencias significativas no presentadas a su valor razonable en el balance de situación consolidado de la Compañía se resume como sigue:

	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Inversiones en valores, neta	887,353,611	896,944,801	753,344,859	783,170,218
Préstamos	2,285,969,998	2,286,164,170	1,987,253,661	1,991,484,973
Cuentas por cobrar, largo plazo	1,341,807	1,341,807	1,306,743	1,306,743
	<u>3,174,665,416</u>	<u>3,184,450,778</u>	<u>2,741,905,263</u>	<u>2,775,961,934</u>
Pasivos:				
Depósitos a plazo	1,535,247,495	1,539,529,506	1,358,679,773	1,359,898,644
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra y obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	507,136,968	507,676,321	405,725,110	407,083,862
	<u>2,042,384,463</u>	<u>2,047,205,827</u>	<u>1,764,404,883</u>	<u>1,766,982,506</u>

(32) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Estos instrumentos 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; estableció un Comité de Crédito e Inversiones conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

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

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero 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 el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria y límites por deudor.

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, incluyendo los instrumentos financieros derivados, en el balance de situación consolidado.

(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 por parte de otros participantes de 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 Crédito e Inversiones 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 a cabalidad en el futuro.

(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 monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

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.

(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 aportados por acreedores o clientes, 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.

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.

(33) Riesgo de Tasa de Interés

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

El margen neto del interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado.

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

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos y pasivos de la Compañía que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés:

	2006						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos en bancos	90,376,570	25,750,000	0	6,912,242	0	0	123,038,812
Inversiones en valores	281,630,253	61,702,827	98,532,020	283,202,585	89,250,682	33,131,704	847,450,071
Préstamos	2,073,150,799	101,353,700	29,577,963	75,155,541	6,714,964	17,031	2,285,969,998
Total	2,445,157,622	188,806,527	128,109,983	365,270,368	95,965,646	33,148,735	3,256,458,881
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	965,877,534	251,012,658	403,508,696	461,493,577	4,829,143	308,636	2,087,030,244
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra y obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	130,819,757	77,586,462	17,851,735	261,550,876	952,717	18,375,421	507,136,968
Total	1,096,697,291	328,599,120	421,360,431	723,044,453	5,781,860	18,684,057	2,594,167,212
Total sensibilidad de tasa de interés	1,348,460,331	(139,792,593)	(293,250,448)	(357,774,085)	90,183,786	14,464,678	662,291,669
	2005						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos en bancos	136,374,389	4,050,000	0	6,917,565	0	0	147,341,954
Inversiones en valores	345,034,193	37,123,237	52,172,765	219,421,539	44,224,623	23,931,362	721,907,719
Préstamos	1,858,122,573	37,561,691	10,933,479	78,569,740	1,991,597	74,581	1,987,253,661
Total	2,339,531,155	78,734,928	63,106,244	304,908,844	46,216,220	24,005,943	2,856,503,334
Pasivos:							
Depósitos a plazo y de ahorros	1,056,196,225	171,371,673	231,188,577	407,700,437	2,352,423	217,480	1,869,026,815
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra y obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	161,957,751	30,980,000	16,360,495	173,062,884	4,725,000	18,638,980	405,725,110
Total	1,218,153,976	202,351,673	247,549,072	580,763,321	7,077,423	18,856,460	2,274,751,925
Total sensibilidad de tasa de interés	1,121,377,179	(123,616,745)	(184,442,828)	(275,854,477)	39,138,797	5,149,483	581,751,409

(34) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con el pago de sus obligaciones. La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de liquidez por retiros de sus depositantes, desembolsos de créditos, previamente aprobados y ejecución de garantías bancarias, entre otros. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

La Gerencia la Compañía ha establecido niveles de liquidez mínimos que deben mantenerse para poder hacerle frente a los requerimientos de liquidez que pueda tener la Compañía, además debe tener un nivel mínimo de líneas de liquidez sin utilizar para poder hacer frente a dichos requerimientos. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y adelantos de bancos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

El cuadro adjunto analiza los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanente con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	2006						Sin vencimiento	Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años		
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	83,943,330	0	0	0	0	0	83,943,330	
Depósitos en bancos	115,103,932	25,750,000	0	6,912,241	0	0	147,766,173	
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	648,894	0	2,000,000	0	0	0	2,648,894	
Inversión en valores, neta	138,906,412	43,975,850	20,196,281	94,459,440	150,467,170	407,922,173	896,772,119	
Préstamos	251,127,396	198,322,766	167,777,585	1,389,678,255	249,129,133	29,934,863	2,285,969,998	
Inventarios, netos	9,923,436	498,300	996,600	1,809,337	0	0	13,227,673	
Cuentas por cobrar, netas	64,149,923	388,209	13,194	603,778	149,987	588,042	65,893,133	
Otros activos, neto	44,233,118	2,810,001	13,648,943	3,946,368	3,964,715	2,487,204	229,152,090	
Total	708,036,441	271,745,126	204,632,603	1,497,409,419	403,711,005	440,932,282	3,725,373,410	
Pasivos:								
Depósitos	1,217,097,880	251,012,658	504,903,936	453,436,647	4,829,143	308,635	2,431,588,899	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	49,592,000	0	0	0	0	0	49,592,000	
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	15,990,000	8,924,222	15,921,059	398,924,948	9,631,600	8,153,139	457,544,968	
Otros pasivos	41,299,439	25,164,458	13,618,744	5,176,614	1,399	0	179,700,456	
Total	1,323,979,319	285,101,338	534,443,739	857,538,209	14,462,142	8,461,774	3,118,426,323	
Posición neta	(615,942,878)	(13,356,212)	(329,811,136)	639,871,210	389,248,863	432,470,508	606,947,087	

Existen inversiones en papeles de alta liquidez, cuyo vencimiento promedio en base a los flujos esperados de prepago, es menor al vencimiento contractual de los mismos. Si se hubiera considerado el vencimiento promedio de estos papeles los plazos de vencimiento para la categoría de Inversión en valores, neta sería de: hasta 3 meses B/.560,661,775; de 3 meses a 6 meses B/.61,965,205; de 6 meses a 1 año B/.23,987,803; de 1 año a 5 años B/.79,614,803; de 5 a 10 años B/.88,974,439; más de 10 años B/.40,723,301; y sin vencimiento B/.40,844,793.

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	2005 De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	68,580,189	0	0	0	0	0	0	68,580,189
Depósitos en bancos	161,977,895	4,050,000	0	6,917,565	0	0	0	172,945,460
Valores comprados bajo acuerdos								
de reventa	980,000	2,500,000	0	0	0	0	0	3,480,000
Inversión en valores, neta	165,206,112	32,615,236	17,788,592	79,781,852	161,302,566	282,494,841	21,360,345	760,549,544
Préstamos	190,890,618	131,636,551	127,937,451	997,472,734	518,128,571	21,187,736	0	1,987,253,661
Inventarios, netos	23,756,360	0	0	0	0	0	0	23,756,360
Cuentas por cobrar, netas	58,592,863	0	0	1,306,743	0	0	0	59,899,606
Otros activos, neto	9,206,718	23,121,795	327,390	0	0	0	190,707,906	223,363,809
Total	679,190,755	193,923,582	146,053,433	1,085,478,894	679,431,137	303,682,577	212,068,251	3,299,828,629
Pasivos:								
Depósitos	1,275,236,960	154,159,137	231,438,577	515,705,670	2,352,423	217,480	0	2,179,110,247
Valores vendidos bajo acuerdos								
de recompra	90,196,000	0	0	0	0	0	0	90,196,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	14,618,893	5,397,959	26,156,413	245,991,865	4,725,000	18,638,980	0	315,529,110
Otros pasivos	0	117,392,506	0	0	0	0	38,985,784	156,378,290
Total	1,380,051,853	276,949,602	257,594,990	761,697,535	7,077,423	18,856,460	38,985,784	2,741,213,647
Posición neta	(700,861,098)	(83,026,020)	(111,541,557)	323,781,359	672,353,714	284,826,117	173,082,467	558,614,982

Existen inversiones en papeles de alta liquidez, cuyo vencimiento promedio en base a los flujos esperados de prepago, es menor al vencimiento contractual de los mismos. Si se hubiera considerado el vencimiento promedio de estos papeles los plazos de vencimiento para la categoría de Inversión en valores, neta sería de: hasta 3 meses B/.466,096,975; de 3 meses a 6 meses B/.37,478,203; de 6 meses a 1 año B/.14,813,070; de 1 año a 5 años B/.64,411,488; de 5 a 10 años B/.129,024,835; más de 10 años B/.27,364,628; y sin vencimiento B/.21,360,345.

(35) 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 balance de situación consolidado para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del período.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

En la medida de lo práctico se utiliza 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 valores de inversión:

La Compañía determina que los valores de inversión han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

(36) Eventos Subsecuentes

Acuerdo de Integración

El 3 de enero de 2007, la Compañía, tenedora del 100% de las acciones de Banco General, S. A. y subsidiarias, suscribió un contrato con Grupo Financiero Continental, S. A., tenedora del 100% de las acciones de Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias, para integrar las operaciones financieras de ambos bancos bajo una nueva empresa tenedora de acciones.

El capital social autorizado de la nueva empresa tenedora de acciones, se estructurará de forma tal que el 61% de las acciones emitidas y en circulación serán propiedad de la Compañía y el 39% de Grupo Financiero Continental, S. A.

Con esta operación, la nueva empresa tenedora de acciones será la dueña de Banco General, S. A. y subsidiarias y de Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias. Ambos bancos, continuarán operando independientemente hasta culminar la implementación del plan de integración, el cual se estima finalizará en el transcurso del año 2007. Una vez concluya el proceso de integración, el Banco Continental de Panamá, S. A. será fusionando a la subsidiaria Banco General, S. A., subsistiendo este último.

Dividendo Declarado

En reunión de Junta Directiva de la Compañía, celebrada el día 15 de febrero de 2007, se aprobó declarar un dividendo ordinario de B/.0.20 centavos por acción pagadero trimestralmente los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre del año 2007 a los accionistas registrados en los libros de la sociedad los días 28 de febrero, 31 de mayo, 31 de agosto y 30 de noviembre del año 2007.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. AND SUBSIDIARIES
(PANAMA, REPUBLIC OF PANAMA)
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2006
Stated in Balboas)

Index of Notes to the Consolidated Financial Statements:

1. General Information	19. Concentration of Financial Assets and Liabilities
2. Summary of Significant Accounting Policies	20. Segment Information
3. Balances and Transactions with Related Parties	21. Stockholders' Equity
4. Cash and Cash Equivalents	22. Earnings per Share
5. Securities Purchased under Agreements to Resell	23. Restatement of Corresponding Figures of the Year 2005
6. Investment Securities	24. Gain (Loss) on Financial Instruments, Net
7. Loans 25.Other Income	25. Other Income
8. Investments in Associates	26. Benefits for Associates
9. Premises, Equipment and Improvements	27. Income Tax
10. Inventories, Net	28. Commitments and Contingencies
11. Accounts Receivable, Net	29. Administration of Trust Contracts
12. Goodwill on Acquisitions	30. Derivative Financial Instruments
13. Other Real Estate Owned, Net	31. Fair Value of Financial Instruments
14. Investment Properties	32. Financial Instrument Risk Management
15. Time Deposits with Banks and Due to Depositors	33. Interest Rate Risk
16. Securities Sold under Agreements to Repurchase	34. Liquidity Risk
17. Medium and Long Term Borrowings and Placements	35. Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies
18. Insurance Reserves	36. Subsequent Events

(1) General Information

Empresa General de Inversiones, S. A. was incorporated under the laws of the Republic of Panama in 1973 and its main activity is the holding of equity shares. Empresa General de Inversiones, S. A. and its subsidiaries will be referred to as "the Company".

The following subsidiaries are consolidated with Empresa General de Inversiones, S. A.:

Banco General, S. A. and subsidiaries:

- Compañía Istmeña de Seguros, S. A.
- Finanzas Generales, S. A.
- B.G. Investment Co., Inc.
- B.G. Inc.
- Empresa General de Seguros, S. A.
- Overseas Capital Markets, Inc. and subsidiary:
 - Banco General (Overseas), Inc.
- BG Trust, Inc.
- Fondo General de Inversiones, S. A.
- Fondo General de Capital, S. A.

Empresa General de Petroleos, S. A. and subsidiaries:

- Petróleos Delta, S. A.
- Lubricantes Delta, S. A.
- Servicentro Uruguay, S. A.

Commercial Re Overseas, Ltd.

Inmobiliaria Olivar, S. A. and subsidiary:

- Danfields, Corp.

Empresa General de Capital, S. A. and subsidiaries:

- IGP Trading, Corp.
- IGP Investment, S. A.
- Wickhams Overseas Holding, Ltd.
- Plastiglas Holding Co., Inc. and subsidiaries:
 - Plastiglas, S. A.
 - Plastiglas de El Salvador, S. A. de C.V.
 - Plastiglas de Honduras, S. A. de C.V.
 - Plastiglas de Guatemala, S. A.
 - Plastiglas de Nicaragua, S. A.
- Messila Enterprise Corp.
- Flonase, Inc.
- Sonesta Management Corp.

As of December 31, 2006, Inmobiliaria Olivar, S. A. merged by absorption the operations of its subsidiaries Compañía General de Urbanizaciones, S. A., Empresa General de Bienes Raices, S. A. and Lemro Investment Corporation.

As of December 31, 2006, the Company had 2,295 (2005: 2,231) permanent associates. The main office is located at Urbanizacion Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Panama City, Republic of Panama.

These financial statements were authorized for issuance by the Company's management on March 19, 2007.

(2) Summary of Significant Accounting Policies

The significant accounting policies are summarized as follows:

(a) Statement of Compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

(b) Basis of Preparation

The consolidated financial statements are prepared on a fair value basis for financial assets and liabilities intended for trading, derivatives, securities at fair value and available for sale assets. Recognized assets and liabilities that are hedged are stated at fair value in respect to the risk being hedged. Other financial and non-financial assets and liabilities are stated at amortized cost or historical cost.

The Company uses the trade date method to record its financial instruments.

The consolidated financial statements are stated in balboas (B.), the monetary unit of the Republic of Panama, which is at par and freely exchangeable with the United States dollar (\$). The Republic of Panama does not issue its own paper currency, and in lieu, the dollar (\$) of the United States of America is used as legal tender.

(c) Basis of Consolidation

The consolidated financial statements include assets, liabilities, stockholder's equity and the results of operations of Empresa General de Inversiones, S. A. and its subsidiaries as described in note 1. All significant inter-company balances and transactions have been eliminated in the consolidation.

(d) Cash and Cash Equivalents

For purpose of the consolidated statement of cash flows, cash equivalents include demand deposits with banks and time deposits that have an original maturity of three months or less.

(e) Securities Purchased under Agreements to Resell

The securities purchased under agreements to resell are short-term financing transactions collateralized by securities, which the Company purchases at a discount of the market value and agrees to resell them to their original owner in the future at a specific date and at a fixed price. The difference between the purchase price and the future resale price is recognized as income on an accrual basis over the period of the transaction under the effective interest rate method.

The market value of the underlying securities is regularly monitored and if a specific security presents a permanent and material reduction in value, the Company recognizes an adjustment to the amortized cost against the results of the year.

(f) Investment Securities

The investment securities are classified at the time of their acquisition based on Management's ability and intention to sell or to hold them until their maturity date. The classification used by the Company is detailed as follows:

- *Securities at Fair Value*
- *Trading Securities*

This category includes those securities acquired mainly for the purpose of generating a profit from short term fluctuations in the price of the instrument. These securities are measured at their fair value and the changes in valuation are recognized in the consolidated income statement.

- *Other Securities at Fair Value*

This category includes those securities acquired with the intention of holding them for an undetermined period of time and for which a quoted price in an active market is available. These securities are measured at their fair value and the changes in valuation are recognized in the consolidated income statement.

- *Securities Available for Sale*

This category includes the securities acquired with the intention of holding them for an undetermined period of time. These securities are measured at their fair value and changes in valuation are recognized in equity accounts.

- *Securities Held to Maturity*

Securities held to maturity are financial assets that the Company has the intention and ability to hold to maturity. These securities consist mainly of debt instruments and are carried at amortized cost. The value of any security is reduced to its fair value for any material loss for a reason other than temporary impairment, by establishing a specific allowance for securities against the results of the year.

The fair value of the securities is based on quoted market price at the consolidated balance sheet date. If a quoted market price is not available, the fair value of the instrument is estimated using pricing models or discounted cash flow techniques. On quoted equity securities whose fair value cannot be reliably measured, the securities are carried at cost.

The Company assesses at each consolidated balance sheet date whether there is objective evidence that investment securities are impaired. In the event that securities are classified as available-for-sale, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost, is considered in determining whether the assets are impaired. If any such evidence exists for available-for-sale financial assets, the cumulative loss is removed from equity and recognized in the consolidated income statement.

If, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in profit or loss, the impairment loss is reversed through the consolidated income statement.

(g) Derivative Financial Instruments

The Company records its derivative financial instruments initially at cost in the consolidated balance sheet, later at its fair value, under the fair value or the cash flow methods, when hedge accounting is used and as trading instruments when the derivative does not qualify for hedge accounting.

Derivate instruments under the fair value method are instruments that hedge the exposure to change in the fair value of: (a) assets or liabilities or an identified portion of the value of assets or liabilities recognized in the consolidated balance sheet, (b) a firm commitment

or a forecasted transaction which is almost certain to occur. Changes in the value of these instruments using the fair value method are recognized in the consolidated income statement.

In an available-for-sale hedged asset, changes in fair value should be recognized directly in stockholder's equity. However, starting on the date that the available-for-sale asset becomes a hedged item, the changes in fair value should be charged through the consolidated income statement and the revaluation balance accounted for in equity should remain until these assets are sold or redeemed.

A hedged asset or liability otherwise carried at cost is adjusted by the change in fair value that is attributable to the changes in interest rates. Amortization for these assets and liabilities should begin when they cease to be adjusted for changes in their fair value, based on a recalculated effective interest rate. If the hedged asset carried at amortized cost suffers a permanent impairment, the loss is calculated based on the difference between the carrying value after fair value adjustments of the hedged asset attributable to the risk being hedged and the present value of the estimated cash flows discounted at the recalculated effective interest rate.

Derivative instruments under the cash flow method are instruments that hedge the exposure to variability in the cash flows of an asset or liability recognized in the consolidated balance sheet affecting net income. The effective part of any change in value on remeasurement of the hedging instrument is recognized directly in stockholder's equity, while the ineffective part of any change in value is recognized in the consolidated income statement.

Derivative instruments that do not qualify for hedge accounting are classified as assets or liabilities at fair value and are recognized in the consolidated balance sheet at their fair value. Changes in the fair value of these derivatives are recognized in the income statement.

(h) Loans and Interest

Loans are reported at their principal amounts outstanding. Interest on loans is credited to income based on loan principal amounts outstanding at the agreed interest rates, and is credited to income under the accrual method of accounting.

The financial lease portfolio is reported as part of the loan portfolio and recorded under the financial method, which presents the leases at the present value of the contracts. The difference between the lease financing contract and the leased property cost is recorded as unearned interest and is credited to income during the life of the lease contract period using the effective interest rate method.

Factoring operations, net of warrant deposits and interest discounted in advance, are reported as part of the loan portfolio.

Corporate financing through the issuance of private bonds that the Company originated and that has the intention to hold in its portfolio, are presented as part of the loan portfolio in the consolidated balance sheet.

(i) Loan Impairment

The Company assesses at each consolidated balance sheet date whether there is objective evidence that impairment of a loan or portfolio of loans has occurred. If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the loan's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the loan's original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced for impairment through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized as an impairment loss provision in the consolidated income statement.

Impairment losses are determined following two methodologies to assess whether objective evidence of impairment exists, individually for loans that are individually significant, and individually or collectively for loans that are not individually significant.

- Individually Assessed Loans

Impairment losses on individually assessed loans are determined by an evaluation of the exposures on a case-by-case basis. This procedure is applied to all loans, whether individually significant or not. If it is determined that no objective evidence of impairment exists for an individual loan, it is included in a group of loans with similar credit characteristics and collectively assessed for impairment.

The impairment loss is measured as the difference between the carrying amount of the loan and the present value of the loan at its original effective interest rate; the amount of any loss is charged as a loss provision in the consolidated income statement. The carrying amount of impaired loans is reduced through the use of an allowance account.

- Collectively Assessed Loans

For the purposes of a collective evaluation of impairment, loans are grouped on the basis of similar credit risk characteristics. Those characteristics are relevant to estimating future cash flows for groups of these loans by being indicative of the debtors' ability to pay all amounts due according to the contractual terms of the assets being evaluated.

Future cash flows in a group of loans that are collectively evaluated for impairment are estimated on the basis of the contractual cash flows of the loans in the group, historical loss experience for assets with credit risk characteristics similar to those in the group and Management's experienced judgment as to whether the current economic and credit conditions are such that the actual level of inherent losses is likely to be greater or less than the suggested historical experience.

- Reversals of Impairment

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed by reducing the loan impairment allowance account. The amount of any reversal is recognized in the consolidated income statement.

(j) Investments in Associates

This category includes investments representing corporate shares acquired for the purpose of establishing equity participation. The investments included in this category are accounted for using the equity method. Any impairment loss is reduced through a charge in the consolidated income statement.

(k) Premises, Equipment and Improvements

Premises, equipment and improvements are stated at cost, less accumulated depreciation and amortization. Major improvements are capitalized while minor repairs and maintenance which do not extend the useful life or improve the asset are directly expensed when incurred.

Depreciation and amortization expenses are charged to current operations using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, except for land, which is not depreciated, as follows:

- Building	30 - 40 years
- Vehicles	5 years
- Furniture and equipment	3 - 10 years
- Improvements	10 - 40 years

(l) Goodwill

When an acquisition of a significant part of the equity of another company or a significant acquisition of assets occurs, goodwill represents the excess cost of the acquisition over the fair value of the net assets acquired. Goodwill is recognized as an asset in the consolidated balance sheet and is tested annually for impairment. When impairment is deemed to exist, the difference between the carrying value of the goodwill and its fair value is charged against the consolidated income statement.

(m) Other Real Estate Owned

Assets acquired through foreclosure are stated at the lower of the outstanding principal of the guaranteed loan or net realizable value of the acquired asset.

The Company uses the allowance method in providing for significant impairment losses on other real estate owned. The impairment provision is recognized in the consolidated income statement.

(n) Investment Properties

These are constituted by properties that the Company owns to obtain rent income.

Investment properties are stated at cost, less accumulated depreciation and the accumulated amount of losses resulting from impairment of its value. Major improvements are capitalized while minor repairs and maintenance which do not extend the useful life or improve the asset are charged directly to expenses when incurred.

Depreciation is charged to current operations, under the straight-line method based on the estimated useful life for buildings between 30 and 40 years.

(o) Impairment of Assets

The carrying amounts of the Company's assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is indication of impairment. If such impairment exists, then the asset's recoverable amount is estimated and an impairment loss is recognized equal to the difference between the asset's carrying value and its estimated recoverable amount. The loss due to the impairment of an asset is recognized as an expense in the consolidated income statement.

(p) Securities Sold under Agreements to Repurchase

Securities sold under agreements to repurchase are short term borrowings collateralized by securities, which the Company commits to repurchase at a specific date and at a fixed price in the future. The difference between the sale price and the repurchase price is recognized as an expense under the effective interest rate method.

(q) Financial Guarantees

Financial guarantees are contracts that commit the Company to make specific payments on behalf of its clients, to reimburse the beneficiary of the guarantee, in the event that the client fails to make payment when due, in accordance with the terms and conditions of the contract.

Liabilities for financial guarantees are initially recognized at their fair value and the initial value is amortized over the life of the financial guarantee. Financial guarantees are included in the consolidated balance sheet within other liabilities.

(r) Interest Income and Expense

Interest income and expense are recognized in the consolidated income statement for all financial instruments using the effective interest method.

The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument, to the net carrying amount of the financial asset or financial liability.

	2006			
	Directors and Management Personnel	Related Companies	Affiliated Companies	Total
Interest income:				
Loans	93,165	3,061,915	0	3,155,080
Deposits with banks	0	901,213	0	901,213
Securities	0	1,806,776	0	1,806,776
Interest expense:				
Deposits	173,985	1,699,810	0	1,873,795
Other income:				
Equity participation in associates	0	1,049,116	0	1,049,116
Dividends	0	397,807	0	397,807
General and administrative expenses:				
Directors' fees	130,423	0	0	130,423
Salaries and other employee expenses	7,396,212	0	0	7,396,212

	2005			
	Directors and Management Personnel	Related Companies	Affiliated Companies	Total
Interest income:				
Loans	109,328	1,848,313	0	1,957,641
Deposits with banks	0	617,127	0	617,127
Securities	0	2,450,932	0	2,450,932
Interest expense:				
Deposits	80,846	1,602,453	0	1,683,299
Other income:				
Equity participation in associates	0	896,218	0	896,218
Dividends	0	609,034	0	609,034
General and administrative expenses:				
Directors' fees	126,823	0	0	126,823
Salaries and other employee expenses	6,612,517	0	0	6,612,517

The conditions granted to transactions with related parties are similar to those granted to third parties not related to the Company.

(4) Cash and Cash Equivalents

The cash and cash equivalents are detailed as follows for purposes of reconciliation with the consolidated statement of cash flows:

	2006	2005
Cash and cash items	83,943,330	68,580,189
Demand deposits with banks	24,727,361	25,603,506
Time deposits with original maturities of three months or less	75,876,570	136,291,954
Cash and cash equivalents in the consolidated statement of cash flows	<u>184,547,261</u>	<u>230,475,649</u>

(5) Securities Purchased under Agreements to Resell

At December 31, 2006, the Company holds securities purchased under agreements to resell that amount to B/.2,648,894 (2005: B/.3,480,000), with various maturities until May 2007 (2005: May 2006) with annual interest rates ranging from 6.85% to 7.15% (2005: 6.00% to 7.00%); the weighted average interest rate for these securities was 7.08% (2005: 6.10%).

(6) Investment Securities

The investment securities are summarized as follows:

Securities at Fair Value

The portfolio of securities at fair value amounted to B/.358,852,822 (2005: B/.224,315,153) and was composed of trading securities and other securities at fair value, as follows:

Trading Securities

The trading securities are summarized as follows:

	2006	2005
Local Corporate Bonds	0	176,687
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Paper, Treasury Bills and Mutual Funds	49,770	24,840
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	4,415,212	2,853,296
Foreign Equity Shares and Mutual Funds	75,746	296,522
Total	<u>4,540,728</u>	<u>3,351,345</u>

As of December 31, 2006, the Company sold trading securities amounting to B/.20,557,220 (2005: B/.17,469,379).

Other Securities at Fair Value

Other securities at fair value are summarized as follows:

	2006				
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 years and with no maturity	Fair value
Local Banker's Acceptances, Commercial Paper and Treasury Bills	4,058,183	0	0	0	4,058,183
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	0	9,102,379	16,072,999	7,584,286	32,759,664
Republic of Panama Bonds	0	0	0	1,307,080	1,307,080
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Paper, Treasury Bills and Mutual Funds	180,749,464	0	0	0	180,749,464
Mortgage - Backed Securities (MBS) and Collateralized Mortgage Obligations (CMO)	0	0	17,350,419	77,090,876	94,441,295
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	15,408,016	0	0	0	15,408,016
Corporate Shares and Variable Income Mutual Funds	0	0	0	25,588,392	25,588,392
Total	<u>200,215,663</u>	<u>9,102,379</u>	<u>33,423,418</u>	<u>111,570,634</u>	<u>354,312,094</u>
	2005				
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 years and with no maturity	Fair value
Local Banker's Acceptances, Commercial Paper and Treasury Bills	0	560,922	0	0	560,922
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	0	8,692,625	14,143,414	0	22,836,039
Republic of Panama Bonds	0	0	0	1,257,500	1,257,500
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Paper, Treasury Bills and Mutual Funds	141,850,468	0	0	0	141,850,468
Mortgage - Backed Securities (MBS) and Collateralized Mortgage Obligations (CMO)	0	0	0	22,895,297	22,895,297
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	10,690,919	0	0	0	10,690,919
Corporate Shares and Variable Income Mutual Funds	0	0	0	20,872,663	20,872,663
Total	<u>152,541,387</u>	<u>9,253,547</u>	<u>14,143,414</u>	<u>45,025,460</u>	<u>220,963,808</u>

Most of the mortgage bonds (MBSs and CMOs) have a final maturity of five years or more, but the average life of this portfolio, contemplating the anticipated payments of capital based on actual prepayment estimates, is between two and three years (2005: between two and three years).

As of December 31, 2006, the Company sold other securities at fair value for an amount of B/.9,424,770 (2005: B/.108,915,100).

Securities Available-for-Sale, Net

The portfolio of securities available for sale amounted to B/.240,792,095 (2005: B/.221,313,731) less a valuation allowance of B/.2,300,964 for local bonds (2005: B/.4,126,078).

	2006					
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 Years and with no maturity	Fair Value	Amortized cost
Local Banker's Acceptances, Commercial Paper and Treasury Bills	3,955,572	1,826,205	0	0	5,781,777	7,287,210
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	250,125	34,425,514	35,455,775	145,343	70,276,757	77,902,057
Republic of Panama Bonds	582	0	0	8,008,739	8,009,321	7,480,367
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Paper, Treasury Bills and Mutual Funds	0	5,001,000	0	0	5,001,000	5,000,000
Mortgage - Backed Securities (MBS) and Collateralized Mortgage Obligations (CMO)	0	0	5,519,455	109,415,618	114,935,073	114,982,370
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	0	6,431,126	717,450	423,145	7,571,721	7,675,950
Corporate Shares and Variable Income Mutual Funds	4,500,000	5,100,000	0	19,616,446	29,216,446	28,761,740
Total	8,706,279	52,783,845	41,692,680	137,609,291	240,792,095	249,089,694

	2005					
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 Years and with no maturity	Fair Value	Amortized cost
Local Banker's Acceptances, Commercial Paper and Treasury Bills	3,488,297	6,706,968	0	0	10,195,265	10,195,265
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	13,826,187	22,159,496	66,561,716	149,694	102,697,093	102,693,713
Republic of Panama Bonds	2,510,000	0	0	4,938,750	7,448,750	7,157,447
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Paper, Treasury Bills and Mutual Funds	22,236,188	0	0	0	22,236,188	22,241,285
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	0	0	15,926,343	27,515,590	43,441,933	44,076,411
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	5,449,476	0	0	412,612	5,862,088	5,942,862
Corporate Shares and Variable Income Mutual Funds	0	6,600,000	3,000,000	19,832,414	29,432,414	29,120,639
Total	47,510,148	35,466,464	85,488,059	52,849,060	221,313,731	221,427,622

Most of the mortgage bonds (MBSs and CMOs) have a final maturity of five years or more, but the average life of this portfolio, contemplating the anticipated payments of capital based on actual prepayment estimates, is between two and three years (2005: between two and three years).

The Company sold securities available for sale for an amount of B/.11,679,192 (2005: B/.102,289,430).

The Company maintains investments amounting to B/.9,422,993 (2005: B/.12,759,349) with little or no liquidity and for which the fair value was determined using discounted cash flows.

Securities Held-to-Maturity, Net

The carrying value of securities held to maturity amounted to B/.290,339,264 (2005: B/.313,035,126) less a valuation allowance of B/.329,606 (2005: B/.1,193,073), due to the permanent impairment of some bonds.

The securities held to maturity are detailed as follows:

	2006					
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 Years	Amortized cost	Fair value
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	1,535,000	17,472,628	23,201,741	0	42,209,369	43,813,635
Republic of Panama Bonds	0	3,912,425	3,040,200	26,321,171	33,273,796	42,128,997
Foreign Banker's Acceptances, Commercial Papers, Treasury Bills and Mutual Funds	0	0	12,491,977	1,000,000	13,491,977	13,270,240
Mortgage - Backed Securities (MBS) and Collateralized Mortgage Obligations (CMO)	872,316	6,197,017	18,521,782	156,836,593	182,427,708	182,090,089
Asset Backed Securities"	0	0	0	5,100,596	5,100,596	5,245,158
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	1,344,718	8,484,327	4,006,773	0	13,835,818	14,631,442
Total	3,752,034	36,066,397	61,262,473	189,258,360	290,339,264	301,179,561

	2005					
	0 – 1 Year	1 – 5 Years	5 – 10 Years	More than 10 Years	Amortized cost	Fair value
Local Corporate Bonds and Fixed Income Funds	0	21,506,134	24,252,996	0	45,759,130	47,720,351
Republic of Panama Bonds	12,165,663	0	6,975,257	14,166,718	33,307,638	39,488,949
Mortgage - Backed Securities (MBS) and Collateralized Mortgage Obligations (CMO)	2,224,029	7,118,821	12,091,785	171,671,300	193,105,935	191,587,785
Asset - Backed Securities	0	1,768,402	0	6,490,137	8,258,539	8,434,802
Foreign Corporate Bonds and Fixed Income Funds	4,288,499	7,972,680	18,351,055	1,991,650	32,603,884	32,501,805
Total	18,678,191	38,366,037	61,671,093	194,319,805	313,035,126	319,733,692

The Company maintains investments amounting to B/.187,638 (2005: B/.198,662) with little or no liquidity and for which the fair value was determined by discounted cash flows.

Most of the mortgage bonds (MBS and CMOs) have a final maturity of five years or more, but the average life of this portfolio, including the anticipated payments of capital based on actual prepayment estimates, is between two and three years (2005: between two and three years).

For investment securities that guarantee borrowings, see notes 16 and 17.

The fair value used for the different types of securities was obtained from Bolsa de Valores de Panama, S. A., which prices are based on the price of the last buy/sell transaction held in this market, the New York Stock Exchange (NYSE), electronic stock-exchange systems and secondary markets for foreign investments.

As of December 31, 2006, the annual effective interest rates on investment securities ranged from 2.50% to 10.71% (2005: from 2.00% to 11.00%); the weighted average interest rate was 6.16% (2005: 5.65%).

In the consolidated financial statements for the comparative period, an amount of B/.14,155,660, in investments in associates, has been reclassified to investment securities in conformity with changes in the current period.

As of December 31, 2006, investment securities, net, were classified into the following types of interest rates: fixed rate B/.751,665,878; variable rate (LIBOR or Prime) B/.101,888,807 and with no interest rate B/.33,798,926.

The total movement of the valuation allowance for investment securities is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	5,319,151	1,500,000
Provision charged to expenses	276,949	7,207,727
Reversal of provision	(320,099)	(1,528,640)
Securities charged-off	(2,645,431)	(1,859,936)
Balance at end of year	<u>2,630,570</u>	<u>5,319,151</u>

(7) Loans

The composition of the loan portfolio is summarized as follows:

	2006	2005
Local loans:		
Residential mortgages	814,704,596	747,014,234
Personal, vehicle and credit cards	315,490,847	248,127,781
Commercial mortgages	321,053,373	289,851,255
Corporate financing, through the issuance of mortgage - backed private bonds	76,660,457	75,139,137
Lines of credit, interim financing and commercial loans	539,958,336	430,433,261
Short - term lines of credit, interim financing and commercial loans, through the issuance of private bonds	46,338,288	45,443,849
Financial lease, net	31,068,107	30,845,979
Factoring operations	12,854,026	8,854,833
Other secured loans	57,114,844	54,471,698
Overdrafts	43,788,538	34,877,704
Total local loans	2,259,031,412	1,965,059,731
Foreign loans:		
Commercial mortgages	217,879	253,650
Lines of credit and commercial loans	26,229,099	20,968,927
Overdrafts	491,608	971,353
Total foreign loans	26,938,586	22,193,930
Total	2,285,969,998	1,987,253,661

The annual interest rates on loans ranged from 3.75% to 21% (2005: from 3.25% to 21%); the weighted average interest rate was 7.98% (2004: 7.48%).

The classification of the credit portfolio by type of interest rate is detailed as follows:

	2006	2005
Fixed rate	26,153,074	22,797,129
Fixed rate with option to change	1,882,409,736	1,756,236,474
Variable rate (LIBOR or Prime)	377,407,188	208,220,058
	<u>2,285,969,998</u>	<u>1,987,253,661</u>

The movement of the allowance for loan losses, is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	40,838,487	39,045,604
Provision charged to expenses	5,053,241	491,999
Allowance received from acquisition of loans	0	2,890,284
Recoveries of written-off loans	2,461,759	2,249,087
Loans written-off	(5,332,964)	(3,838,487)
Balance at end of year	<u>43,020,523</u>	<u>40,838,487</u>

As of December 31, 2006, 53% of the Company's loan portfolio is composed of residential and commercial mortgage loans backed by residential units and commercial or industrial buildings (2005: 55%).

For loans that guarantee borrowings, see note 17.

As of December 31, 2006, the Company recorded B/.10,690,024 (2005: B/.9,206,718), as annual tax credit originating from interest income on mortgage loans with preferential interest for the first ten (10) years of the respective loan.

This benefit is equivalent to the difference between the interest income that the Company would have received from the mortgage loans had the Company used the market reference interest rate in effect for that year, and the interest income actually received on each of the preferential mortgage loans.

Financial Lease, Net

The balance of financial leases, net, and the profile of maturities of the minimum payments are summarized as follows:

	2006	2005
Minimum payments up to 1 year	15,102,569	14,379,344
Minimum payments over 1 to 5 years	20,431,299	20,799,885
Total minimum payments	35,533,868	35,179,229
Less unearned interest	(4,465,761)	(4,333,250)
Total financial leases, net	<u>31,068,107</u>	<u>30,845,979</u>

(8) Investments in Associates

The investments in associates are summarized as follows:

Associates	Activity	% Participation		2006	2005
		2006	2005		
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Administration of pension and severance funds	50%	50%	2,989,671	3,040,759
Processing Center, S. A.	Credit card processing	49%	49%	1,459,809	1,202,496
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Real estate investors	33%	33%	4,524,253	1,982,134
Gurnhill Overseas, Inc.	Administrator of mutual funds	30%	30%	239,775	804,296
Del Rey Development, Inc.	Administrator of real estate	33%	33%	205,000	175,000
				<u>9,418,508</u>	<u>7,204,685</u>

In the consolidated financial statements for the comparative period, the amount of B/.14,155,660 has been reclassified to investment securities, in conformity with changes in the current period.

The summary of financial information of investments in associates is detailed as follows:

Associates	Date of financial information	2006					
		Assets	Liabilities	Equity	Income	Expenses	Net income (loss)
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	30-nov-2006	<u>9,232,861</u>	<u>3,300,923</u>	<u>5,931,938</u>	<u>3,172,736</u>	<u>2,474,267</u>	<u>698,469</u>
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2006	<u>13,979,376</u>	<u>4,959,634</u>	<u>9,019,742</u>	<u>100,938</u>	<u>279,120</u>	<u>(178,182)</u>
Processing Center, S. A.	30-nov-2006	<u>3,557,597</u>	<u>706,113</u>	<u>2,851,484</u>	<u>4,427,162</u>	<u>3,032,991</u>	<u>1,394,171</u>
Gurnhill Overseas, Inc.	30-sep-2006	<u>807,938</u>	<u>0</u>	<u>807,938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Del Rey Development, Inc.	31-dic-2006	<u>26,221</u>	<u>625,823</u>	<u>(599,602)</u>	<u>0</u>	<u>599,602</u>	<u>(599,602)</u>

Associates	Date of financial information	2005					
		Assets	Liabilities	Equity	Income	Expenses	Net income (loss)
Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	30-nov-2005	<u>7,608,474</u>	<u>1,574,963</u>	<u>6,033,511</u>	<u>2,799,076</u>	<u>2,028,998</u>	<u>770,078</u>
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2005	<u>13,878,438</u>	<u>4,680,514</u>	<u>9,197,924</u>	<u>201,274</u>	<u>222,665</u>	<u>(21,391)</u>
Processing Center, S. A.	30-nov-2005	<u>2,803,420</u>	<u>439,386</u>	<u>2,364,034</u>	<u>3,245,753</u>	<u>2,255,373</u>	<u>990,380</u>
Gurnhill Overseas, Inc.	31-dic-2005	<u>2,680,983</u>	<u>0</u>	<u>2,680,983</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Del Rey Development, Inc.	31-dic-2005	<u>36,726</u>	<u>510,823</u>	<u>(474,097)</u>	<u>0</u>	<u>474,097</u>	<u>(474,097)</u>

(9) Premises, Equipment and Improvements

Premises, equipment and improvements are detailed as follows:

	2006					
	Land	Buildings	Vehicles	Furniture and equipment	Improvements	Total
Cost:						
At beginning of year	26,228,830	23,579,095	1,574,162	117,130,568	26,998,734	195,511,389
Additions	0	1,517,241	537,955	16,271,656	1,983,526	20,310,378
Sales and disposals	987,162	3,690,426	652,117	1,123,887	497,557	6,951,149
At end of year	<u>25,241,668</u>	<u>21,405,910</u>	<u>1,460,000</u>	<u>132,278,337</u>	<u>28,484,703</u>	<u>208,870,618</u>

Accumulated depreciation:

At beginning of year	0	7,878,113	951,203	72,928,640	15,529,729	97,287,685
Expense of the year	0	866,580	243,727	11,448,935	1,989,252	14,548,494
Sales and disposals	0	313,212	471,674	1,077,017	192,356	2,054,259
At end of year	<u>0</u>	<u>8,431,481</u>	<u>723,256</u>	<u>83,300,558</u>	<u>17,326,625</u>	<u>109,781,920</u>
Net balance	<u>25,241,668</u>	<u>12,974,429</u>	<u>736,744</u>	<u>48,977,779</u>	<u>11,158,078</u>	<u>99,088,698</u>

	2005					
	Land	Buildings	Vehicles	Furniture and equipment	Improvements	Total
Cost:						
At beginning of year	25,284,948	20,252,709	1,371,540	106,433,533	25,595,684	178,938,414
Additions	943,882	3,328,797	407,255	15,849,686	1,408,205	21,937,825
Addition of assets from business acquisition	80,266	389,770	0	0	0	470,036
Sales and disposals	80,266	392,181	204,633	5,152,651	5,155	5,834,886
At end of year	<u>26,228,830</u>	<u>23,579,095</u>	<u>1,574,162</u>	<u>117,130,568</u>	<u>26,998,734</u>	<u>195,511,389</u>
Accumulated depreciation:						
At beginning of year	0	7,115,004	855,146	65,933,829	13,762,915	87,666,894
Expense of the year	0	768,955	255,524	10,510,665	1,769,478	13,304,622
Sales and disposals	0	5,846	159,467	3,515,854	2,664	3,683,831
At end of year	<u>0</u>	<u>7,878,113</u>	<u>951,203</u>	<u>72,928,640</u>	<u>15,529,729</u>	<u>97,287,685</u>
Net balance	<u>26,228,830</u>	<u>15,700,982</u>	<u>622,959</u>	<u>44,201,928</u>	<u>11,469,005</u>	<u>98,223,704</u>

As of December 31, 2006, the Company has recorded as part of furniture and equipment, software licenses for a cost amounting to B/.12,953,221 (2005: B/.11,576,684) and an accumulated amortization of B/.11,507,097 (2005: B/.10,976,953).

Due to the depreciation of the machinery used by the subsidiary Plastiglas Holding Co., Inc. and subsidiaries in the manufacturing process of plastic containers, as of December 31, 2006, the subsidiary presents depreciation expenses amounting to B/.7,219,125 (2005: B/.5,615,137), which are included in the consolidated income statement within the account of net sales of plastic containers.

(10) Inventories, Net

The net inventories are detailed as follows:

	2006	2005
Raw materials	5,203,915	15,356,743
Products in process	1,063,923	1,132,298
Finished goods	3,084,542	3,686,299
Tools, parts and accessories	4,243,414	3,976,927
	<u>13,595,794</u>	<u>24,152,267</u>
Less: allowance for inventory of tools, parts and accessories	(368,121)	(395,907)
Inventories, net	<u>13,227,673</u>	<u>23,756,360</u>

The movement of the allowance for the inventory of tools, parts and accessories is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	395,907	0
Provision charged to expenses	30,549	395,907
Tools, parts and accessories charged off	(58,335)	0
Balance at end of year	<u>368,121</u>	<u>395,907</u>

(11) Accounts Receivable, Net

The net accounts receivable are detailed as follows:

	2006	2005
Accounts receivable:		
Commercial operations	57,694,330	52,552,552
Insurance operations	8,875,214	8,150,744
Rent	74,194	193,007
	<u>66,643,738</u>	<u>60,896,303</u>
Less: allowance for losses on accounts receivable	(750,605)	(996,697)
Accounts receivable, net	<u>65,893,133</u>	<u>59,899,606</u>

The movement of the allowance for losses on accounts receivable is detailed as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	996,697	902,800
Provision charged to expense	122,253	120,000
Recoveries of accounts receivable charged off	35,589	0
Accounts charged-off	(403,934)	(26,103)
Balance at end of year	<u>750,605</u>	<u>996,697</u>

(12) Goodwill on Acquisitions

The following table summarizes the original goodwill generated by the acquisition and/or participation acquired in the following entities:

Entity	Date of acquisition	Participation acquired	% of participation acquired	Original goodwill
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation		
		(financial and insurance companies)	100%	15,593,442
Empresa General de Capital, S. A.	Jan. 2003	Plastiglas Holding Co., Inc.	30%	11,495,176
	Dec. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc.	30%	
Banco General, S. A.	Mar. 2004	Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	708,540
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (assets, deposits and certain banking operations)	100%	12,056,144

The fair value of the assets, deposits and certain banking operations acquired from BankBoston, N. A. – Panama is shown as follows:

Loans, net	237,966,750
Accrued interests receivable	657,423
Investment in shares	100,000
Land and building net of accumulated depreciation	470,036
Deposits from customers	(85,917,791)
Accrued interest payable	(124,727)
Other liabilities	(39,015)
Total net assets acquired	<u>153,112,676</u>
Goodwill on acquisition	<u>12,056,144</u>
Cash paid in the acquisition of banking operations	<u>165,168,820</u>

The movement of goodwill on acquisitions is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	34,550,698	22,494,554
Goodwill on acquisition	0	12,056,144
Balance at end of year	<u>34,550,698</u>	<u>34,550,698</u>

(13) Other Real Estate Owned, Net

As of December 31, 2006, the Company holds other real estate owned amounting to B/.2,762,993 (2005: B/.4,582,424), less an allowance of B/.482,210 (2005: B/.1,099,364).

The movement of the allowance for other real estate owned is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	1,099,364	0
Provisions charged to expenses	150,751	1,099,364
Release of provision	(176,396)	0
Other real estate owned charged-off	(591,509)	0
Balance at end of year	<u>482,210</u>	<u>1,099,364</u>

(14) Investment Properties

The Company rents properties with an original cost of B/.4,640,439 (2005: B/.4,835,000) and accumulated depreciation of B/.216,710 (2005: B/.147,172), which are included within the other assets account in the consolidated balance sheet.

	2006	2005	Total
	Land	Building	Total
Cost:			
At beginning and end of year	2,748,869	2,086,131	4,835,000
Sales and disposals	194,561	0	194,561
Balance at end of year	<u>2,554,308</u>	<u>2,086,131</u>	<u>4,640,439</u>

Accumulated depreciation:			
At beginning of year	0	147,172	147,172
Expense for the year	0	69,538	69,538
At end of year	<u>0</u>	<u>216,710</u>	<u>216,710</u>
Net balance	<u>2,554,308</u>	<u>1,869,421</u>	<u>4,423,729</u>

	2006	2005	Total
	Land	Building	Total
Cost:			
At beginning and end of year	2,748,869	2,086,131	4,835,000
Accumulated depreciation:			
At beginning of year	0	77,636	77,636
Expense for the year	0	69,538	69,538
At end of year	<u>0</u>	<u>147,172</u>	<u>147,172</u>
Net balance	<u>2,748,869</u>	<u>1,938,959</u>	<u>4,687,828</u>

(15) Time Deposits with Banks and Due to Depositors

The annual interest rates on time deposits with banks and due to depositors are detailed as follows:

	2006	2005
Deposits with banks:		
Interest rate range	4.06% a 5.42%	3.75% a 6.81%
Weighted average interest rate	4.97%	4.39%
Due to depositors:		
Non-bank deposits:		
Interest rate range	3.25% a 8.25%	2.25% a 8.75%
Weighted average interest rate	5.06%	4.16%
Inter-bank deposits:		
Interest rate range	4.50% a 8.75%	2.8125% a 6.25%
Weighted average interest rate	5.46%	4.64%

(16) Securities Sold under Agreements to Repurchase

As of December 31, 2006, the Company holds obligations from securities sold under repurchase agreements amounting to B/.49,592,000 (2005: B/.90,196,000), with maturity in January 2007 (2005: January 2006), and an annual interest rate of 5.54% (2005: 4.33%). As of December 31, 2006 these securities are backed by investment securities for B/.52,965,182 (2005: B/.93,736,631).

(17) Medium and Long Term Borrowings and Placements

The Company had bonds payable and other borrowings, summarized as follows:

	2006	2005
Medium and long term borrowings and placements at historical cost:		
Corporate bonds with maturities in 2006, annual interest rate of 9%.	0	952,000
Corporate bonds with maturity in 2007, annual interest rate of 4.12%.	3,544,000	3,544,000
Corporate bonds with maturity in 2009, annual interest rate of 3 month LIBOR plus a margin.	4,627,234	4,641,000
Corporate bonds with maturity on 2011, at annual interest rate of 3 month LIBOR plus a margin.	456,600	500,000
Corporate bonds with maturity on 2011, at annual interest rate of 5%.	3,050,000	3,050,000
Corporate bonds with maturity on 2014, at annual interest rate of 3 month LIBOR plus a margin.	952,717	1,175,000
Corporate bonds with maturity on 2016, at annual interest rate of 3 month LIBOR plus a margin.	500,000	0
Corporate bonds with maturity on 2007 and annual interest rates from 6.57% to 7.44%.	1,600,000	0
Corporate bonds with maturity on 2006, at interest rates from 4.50% to 6.18%.	0	15,828,495
Corporate bonds with maturity on 2006, at annual interest rate of 1 week LIBOR plus a margin.	0	9,750,000
Financing with maturity in the year 2006, at annual interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	0	80,000
Financing with several maturities in the year 2007, at annual interest rates from 4.50% to 5.87%.	0	2,077,274
Financing with maturity in the year 2007, at annual net interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	0	65,480,000
Financing with maturity in the year 2007 and annual interest rates from 6.16% to 7.46%.	13,339,219	0
Financing with various maturities in the year 2007 and interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	10,968,516	0
Financing with various maturities in the year 2008 and annual interest rates from 7.21% to 8.34%.	1,597,890	0
Financing with maturity in the year 2008, at annual interest rates from 5.67% to 5.76%.	0	2,483,778
Financing with maturity in the year 2008, at annual interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	159,464,347	100,316,832
Financing with various maturities in the year 2008 and fixed interest rates from 5.74% to 6.12%.	113,121,032	0
Financing with maturity in the year 2009 and interest rates of 6 month LIBOR plus a margin.	42,215,044	0
Financing with maturity in the year 2009 and annual interest rates from 5.63% to 8.34%.	1,473,956	0
Financing with maturity in the year 2010, at annual interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	35,000,000	25,000,000
Financing with maturity in the year 2011 and interest rate of 6 month LIBOR plus a margin.	5,000,000	0
Financing under USAID (guarantor) program with maturity in year 2024, at fixed annual interest rate of 7.185%.	6,541,060	6,638,980
Financing under USAID (guarantor) program with maturity in year 2025, at fixed annual interest rate of 7.65%.	6,834,362	7,000,000
Financing under USAID (guarantor) program with maturity in year 2027, at fixed annual interest rate of 7.65%.	5,000,000	5,000,000
Subtotal of medium and long term borrowings and placements at historic cost.	<u>415,285,977</u>	<u>253,517,359</u>
Medium and long term borrowings and placements at fair value:		
Financing with maturity in the year 2009, at annual interest rate of 1 month LIBOR plus a margin.	<u>42,258,991</u>	<u>62,011,751</u>
Total medium and long term borrowings and placements	<u><u>457,544,968</u></u>	<u><u>315,529,110</u></u>

The annual interest rates on medium and long term borrowings and placements ranged from 4.12% to 8.34% (2005: from 4.13% to 9.00%). The average weighted interest rate was 6.06% (2005: 4.61%).

Financing obtained under the USAID Housing Program resulted from the participation of the subsidiary Banco General, S. A. in the Housing Program No.525-HG-013 with the United States of America Agency for International Development (USAID) which involves the financing of low cost housing by foreign investors. These borrowings have a maturity of thirty (30) years, and a grace period of ten (10) years as to the repayment of principal. These borrowings are guaranteed by USAID. In turn, the subsidiary Banco General, S. A. must maintain residential mortgage loans securing these borrowings on behalf of USAID amounting up to B/.22,969,278 (2005: B/.23,298,724), representing 1.25 times the amount of borrowed funds.

The subsidiary Banco General, S. A. is the residual beneficiary of the net assets of BG Receivables LLC (a specific purpose entity used for the B/.80,000,000 financing guaranteed with future cash collections of Visa credit card vouchers) that amount to B/.12,056,404 as of December 31, 2006 (2005: B/.12,658,926). These net assets are composed of investment securities that are recorded at their amortized cost. These assets are given as a guarantee on behalf of the note bearers.

The borrowing previously mentioned was negotiated on a fixed interest rate base that was simultaneously converted to a variable 1 - month LIBOR rate plus margin, through an interest rate swap contract.

(18) Insurance Reserves

Insurance reserves amounted to B/.7,904,148 (2005: B/.6,985,504) and were composed of unearned premiums and claims pending settlement, estimated.

Unearned Premium

	2006	2005
Balance at beginning of year	7,891,777	7,804,956
Issued premiums	17,605,386	16,177,296
Earned premiums	<u>(16,877,762)</u>	<u>(16,090,475)</u>
Balance at end of year	8,619,401	7,891,777
Reinsurers participation	<u>(2,398,410)</u>	<u>(2,172,022)</u>
Unearned premiums, net	<u><u>6,220,991</u></u>	<u><u>5,719,755</u></u>

Claims Pending Settlement, Estimated

	2006	2005
Balance at beginning of year	1,265,749	1,609,916
Incurred claims	3,763,653	4,244,791
Paid claims	<u>(3,346,245)</u>	<u>(4,588,958)</u>
Balance at end of year	<u><u>1,683,157</u></u>	<u><u>1,265,749</u></u>

(19) Concentration of Financial Assets and Liabilities

The geographical concentration of significant financial assets and liabilities is summarized as follows:

	2006			
	Panamá	Other Latin American countries and the Caribbean	United States of America and others	Total
Assets:				
Deposits with banks:				
Demand deposits	11,712,120	354,341	12,660,900	24,727,361
Time deposits	44,739,877	0	78,298,935	123,038,812
Securities purchased under agreements to resell	2,648,894	0	0	2,648,894
Securities at fair value	42,792,448	10,455,995	305,604,379	358,852,822
Securities available-for-sale, net	99,488,877	5,526,316	133,475,938	238,491,131
Securities held-to-maturity, net	75,483,168	4,006,773	210,519,717	290,009,658
Loans	<u>2,259,031,412</u>	<u>26,932,114</u>	<u>6,472</u>	<u>2,285,969,998</u>
Total	<u><u>2,535,896,796</u></u>	<u><u>47,275,539</u></u>	<u><u>740,566,341</u></u>	<u><u>3,323,738,676</u></u>
Liabilities:				
Deposits:				
Demand	326,605,310	17,342,582	610,763	344,558,655
Savings	528,330,194	22,793,711	658,844	551,782,749
Time	1,449,949,771	51,358,714	33,939,010	1,535,247,495
Securities sold under agreements to repurchase	0	0	49,592,000	49,592,000
Medium and long term borrowings and placements	<u>105,523,354</u>	<u>16,586,778</u>	<u>335,434,836</u>	<u>457,544,968</u>
Total	<u><u>2,410,408,629</u></u>	<u><u>108,081,785</u></u>	<u><u>420,235,453</u></u>	<u><u>2,938,725,867</u></u>
Commitments and contingencies	<u>316,919,618</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>316,919,618</u>

	2005			
	Panamá	Other Latin American countries and the Caribbean	United States of America and others	Total
Assets:				
Deposits with banks:				
Demand deposits	11,617,665	664,413	13,321,428	25,603,506
Time deposits	77,186,941	300,000	69,855,013	147,341,954
Securities purchased under agreements to resell	3,480,000	0	0	3,480,000
Securities at fair value	29,645,710	6,361,996	188,307,447	224,315,153
Securities available-for-sale, net	148,008,398	5,526,316	63,652,939	217,187,653
Securities held-to-maturity, net	79,066,769	6,704,993	226,070,291	311,842,053
Loans	1,965,059,731	22,178,074	15,856	1,987,253,661
Total	2,314,065,214	41,735,792	561,222,974	2,917,023,980
Liabilities:				
Deposits:				
Demand	284,520,239	22,740,786	2,822,407	310,083,432
Savings	496,521,958	13,504,634	320,450	510,347,042
Time	1,275,997,809	74,517,433	8,164,531	1,358,679,773
Securities sold under agreements to repurchase	0	0	90,196,000	90,196,000
Medium and long term borrowings and placements	62,719,274	31,612,273	221,197,563	315,529,110
Total	2,119,759,280	142,375,126	322,700,951	2,584,835,357
Commitments and contingencies	383,815,422	0	0	383,815,422

(20) Segment Information

Segment information is presented in respect of the Company's businesses and has been prepared by management solely for the purpose of being included in these consolidated financial statements. Usually, management's internal reporting structure does not take into consideration the disclosure of assets, liabilities, income and expenses corresponding to each business segment.

The composition of the business segments is summarized as follows:

	2006						
	Banking and Financial Activities	Insurance and Reinsurance	Petroleum	Plastic Containers	Holding Company	Eliminations	Consolidated Total
Interest and commission income	235,500,571	3,072,800	0	16,509	202,786	5,208,515	233,584,151
Interest and provision expense, net	110,855,409	0	1,973,220	2,784,322	0	5,208,515	110,404,436
Other income, net	35,165,021	6,367,045	23,430,479	9,708,423	61,476,106	52,478,582	83,668,492
General and administrative expenses	71,106,892	1,738,639	19,331,642	6,175,425	1,609,490	926,928	99,035,160
Equity participation in associates	1,049,116	0	0	0	0	0	1,049,116
Net income before income tax	<u>89,752,407</u>	<u>7,701,206</u>	<u>2,125,617</u>	<u>765,185</u>	<u>60,069,402</u>	<u>51,551,654</u>	<u>108,862,163</u>
Total assets	3,516,744,406	73,530,270	67,573,723	69,215,976	236,681,505	287,126,036	3,676,619,844
Total liabilities	3,117,511,664	19,134,963	44,419,055	45,205,705	6,617,732	114,462,796	3,118,426,323

	2005						
	Banking and Financial Activities	Insurance and Reinsurance	Petroleum	Plastic Containers	Holding Company	Eliminations	Consolidated Total
Interest and commission income	186,049,405	2,354,630	0	8,537	109,818	2,961,758	185,560,632
Interest and provision expense, net	79,002,957	0	1,303,857	2,044,457	0	2,961,758	79,389,513
Other income, net	23,709,936	6,381,259	21,236,772	14,174,715	42,298,090	35,978,865	71,821,907
General and administrative expenses	58,243,922	1,674,601	17,280,559	6,052,565	489,577	(19,505)	83,760,729
Equity participation in associates	896,218	0	0	0	0	0	896,218
Net income before income tax	<u>73,408,680</u>	<u>7,061,288</u>	<u>2,652,356</u>	<u>6,086,230</u>	<u>41,918,331</u>	<u>35,998,370</u>	<u>95,128,515</u>
Total assets	<u>3,074,089,782</u>	<u>64,662,949</u>	<u>59,979,072</u>	<u>80,843,956</u>	<u>230,986,218</u>	<u>255,978,944</u>	<u>3,254,583,033</u>
Total liabilities	<u>2,705,449,705</u>	<u>15,889,479</u>	<u>38,312,117</u>	<u>57,390,185</u>	<u>9,861,764</u>	<u>85,689,603</u>	<u>2,741,213,647</u>

The composition of the secondary segment based on geographic distribution is described as follows:

	2006			
	Panamá	Other Latin American countries and the Caribbean	United States of America and others	Total
Interest and commission income	196,027,719	50,497	37,505,935	233,584,151
Cost of assets	<u>9,964,932</u>	<u>10,345,446</u>	<u>0</u>	<u>20,310,378</u>
Total assets	<u>2,844,520,704</u>	<u>94,667,276</u>	<u>737,431,864</u>	<u>3,676,619,844</u>

	2005			
	Panamá	Other Latin American countries and the Caribbean	United States of America and others	Total
Interest and commission income	162,013,361	54,556	23,492,715	185,560,632
Cost of assets	<u>5,032,267</u>	<u>16,905,558</u>	<u>0</u>	<u>21,937,825</u>
Total assets	<u>2,593,744,944</u>	<u>99,615,115</u>	<u>561,222,974</u>	<u>3,254,583,033</u>

(21) Stockholders' Equity

As of December 31, 2006, the authorized capital of Empresa General de Inversiones, S. A. is represented by 50,000,000 common shares with no par value, of which 41,846,139 shares (2005: 41,819,922 shares), are issued and outstanding, net of 326,686 treasury shares (2005: 276,686 shares).

The movement of outstanding shares is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	41,819,922	41,634,158
Issued shares	76,217	186,160
Repurchase of shares	(50,000)	(396)
Balance at end of year	<u>41,846,139</u>	<u>41,819,922</u>

As of December 31, 2006, the subsidiaries Compañía Istméa de Seguros, S. A. and Empresa General de Seguros, S. A. maintain legal reserves for insurance operations of B/.13,483,765 (2005: B/.12,333,800), equivalent to 20% of its income before income tax, for up to the amount of B/.2,000,000, and 10% thereafter in accordance with regulations in effect. Additionally, the subsidiaries Plastiglas de El Salvador, S. A. de C.V. and Plastiglas de Honduras, S. A. de C.V. maintain legal reserves for B/.167,336 (2005: B/.167,336), less minority interest of B/.65,261 (2005: 65,261).

The Company's Board of Directors authorized a stock option plan in favor of key executives of the subsidiaries. As of December 31, 2006 there were 711,165 (2005: 785,382) stock options to be exercised, which have an average execution price of B/.18.50 (2005: B/.18.16). These options can be exercised by the executives from the year 2007 until the year 2012 (2005: until the year 2012).

The movement of the options is summarized as follows:

	2006		2005	
	N° of options	Weighted average Price	N° of options	Weighted average Price
Options at beginning of year	785,382	18.16	579,592	14.83
Granted	28,000	21.79	455,000	20.00
Executed	(76,217)	16.64	(186,160)	13.71
Cancelled	(26,000)	17.12	(63,050)	13.93
Options at end of year	<u>711,165</u>	<u>18.50</u>	<u>785,382</u>	<u>18.16</u>

The fair value of the options granted in the year was B/.7.41 and the same was determined by using the Black-Scholes method of valuation. The variables used in this model were: share price B/.26.20, execution price of the option B/.20.00, expected execution term 7 years, projected volatility 10% and a dividend yield of 3.85%.

The movement of the reserve for revaluation of the stock option plan is summarized as follows:

	2006	2005
Balance at beginning of year	22,778	0
Provision charged to expenses	587,670	22,778
Balance at end of year	<u>610,448</u>	<u>22,778</u>

The valuation reserve of the stock option plan is found in the consolidated statement of changes in stockholders' equity.

(22) Earnings per Share

The calculation of the earnings per share is based on the net income attributable to common stockholders which amounts to B/.93,936,622 (2005: B/.81,077,810) and the number of weighted average shares outstanding during the period ended December 31, 2006 amounts to 41,848,140 (2005: 41,744,970).

The calculation of earnings per share is summarized as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Calculation of the basic earnings per share:		
Consolidated net income	93,936,622	81,077,810
Weighted average shares	41,848,140	41,744,970
Net income per share	<u>2.25</u>	<u>1.94</u>

Calculation of the net diluted earnings per share:

Consolidated net income	93,936,622	81,077,810
Weighted average diluted shares	42,589,804	42,235,308
Net income per diluted share	<u>2.21</u>	<u>1.92</u>

(23) Restatement of Corresponding Figures of the Year 2005

In the year 2005, the subsidiary Petroleos Delta, S. A. implemented a new technological solution for the integral management of its operations, which generated accounting transactions that affected the cost of sales in the invoicing module in an erroneous manner for the year ended December 31, 2005. During the year 2006, the affected accounts and their origin were analyzed and the erroneous transactions were corrected retroactively to the year 2005.

The consolidated financial statements have been restated for the year 2005 and their effect is presented as follows:

Consolidated Balance Sheet	2005 Effect	
Inventories, net	(1,170,148)	
Accounts receivable, net	(3,002)	
Other assets	445,707	
Other liabilities	1,004,487	
Retained earnings	(1,731,930)	
Consolidated Income Statement	2005 Effect	
Sales of petroleum derivatives, net	(2,064,480)	
Income tax, net	(332,550)	
Net income	(1,731,930)	

(24) Gain (Loss) on Financial Instruments, Net

The net gain (loss) on financial instruments included in the consolidated income statement is summarized as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Unrealized gain (loss) on securities	6,695,945	(498,486)
Unrealized loss on derivative instruments	(495,208)	(2,080,811)
Gain on sale of securities	1,508,767	97,419
Gain on liabilities revaluation	160,923	1,931,713
Total gain (loss) on financial instruments, net	<u>7,870,427</u>	<u>(550,165)</u>

(25) Other Income

Other income included in the consolidated income statement, is summarized as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dividends	1,798,081	1,394,970
Other banking services	2,452,751	2,659,331
Rent income	645,389	794,574
Gain on sale of fixed assets	1,590,659	396,397
Other income	2,690,205	1,858,149
Total other income	<u>9,177,085</u>	<u>7,103,421</u>

(26) Benefits for Associates

Contributions made by the Company in relation to benefits for associates are recognized as expenses in the consolidated income statement.

Severance Fund

Law No.44 of August 12, 1995 requires that, from its effective date, employers constitute a severance fund to cover payments of the employees' seniority premium and indemnification for any undue dismissals as regulated by the Labor Code. Contributions to the severance fund are based on the monthly quota relative to the seniority premium and 5% of the corresponding monthly quota for undue dismissal accrued on behalf of the employees. The seniority premium is payable to the employees regardless the cause for termination of services. The Company has made provisions to cover such severance obligations.

As of December 31, 2006 the Company has an allowance for severance obligations of B/.3,713,189 (2005: B/.3,362,476); and has a severance fund of B/.6,330,526 (2005: B/.5,361,947), which has been deposited in a severance trust fund with a fiduciary agent. These amounts are included in the other assets account in the consolidated balance sheet.

Retirement Plan

During the year ended December 31, 1998, upon previous approval by the Board of Directors, the retirement plan in which all employees of the subsidiary Banco General, S. A. participated was amended, providing thereafter that the benefit will be maintained only for those employees expected to retire within the next years and that meet certain specific conditions of the retirement plan. The plan is under independent administration from regular operations of the Company by an independent fiduciary agent. For the year ended December 31, 2006, disbursements to retired former employees that have participate in the retirement plan amounted to B/.221,473 (2005: B/.213,000).

According to the latest available information, the total accumulated pension obligations amounted to B/.1,483,352 (2005: B/.1,584,657). The trust fund of the retirement plan has assets amounting to B/.1,955,722 (2005: B/.1,926,030).

As of December 31, 2006, the contribution to the retirement plan in the amount of B/.253,255 (2005: B/.134,568); this expense is presented in the consolidated income statement in the salaries and other employee expenses account.

Share-based Compensation Plan

Share-based Compensation Plan As of December 31, 2006, the balance of stock options granted by the subsidiary Banco General, S. A. to its key executives to purchase shares of the Company is 711,165 (2005: 785,382). The balance of stock options granted to its key executives since IFRS 2 – Share-Based Payments came into effect is 472,000 (2005: 455,000). The total expense from options granted to the participants, based on the fair value, was for the amount of B/.587,670 (2005: B/.22,778). The expense from stock options granted to participants is presented in the consolidated income statement in the salaries and other employee expenses account.

(27) Income Tax

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 2006.

By means of the Official Registry of the National Industry, the subsidiary Plastiglas, S. A. took the incentives for the promotion and development of the national industry and export trade, as stipulated in Law 3 of March 20, 1986. The registration of the Company in the Official Registry of the National Industry has duration of 10 years ending in the year 2009.

The subsidiaries Banco General (Overseas), Inc., B.G. Inc., Overseas Capital Markets, Inc., located in the Cayman Islands and the subsidiary Commercial Re Overseas, Ltd., located in the British Virgin Islands, are not subject to the payment of income tax in the Republic of Panama, due to the nature of their foreign operations.

The estimated income tax is detailed as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estimated income tax	17,473,960	14,178,192
Prior year income tax adjustments	(147,040)	(105,936)
	<u>17,326,920</u>	<u>14,072,256</u>

The deferred income tax is summarized as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deferred income tax	(2,618,415)	(2,158,558)

The reconciliation between the financial income before income tax and net taxable income is detailed as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Financial income before income tax, as previously reported	108,862,163	95,128,515
IFRS application adjustment	0	(558,726)
Financial income, adjusted	108,862,163	94,569,789
Foreign, exempt and non taxable income, net	(118,602,732)	(76,903,293)
Non deductible costs and expenses	67,689,758	27,960,794
Net income before tax benefit incentive	57,949,189	45,627,290
Tax benefit	(9,408)	(464,586)
Net taxable income	57,939,781	45,162,704
Estimated income tax	<u>17,473,960</u>	<u>14,178,192</u>

The average effective tax rate of the estimated income tax for the year ended December 31, 2006 is 13.51% (2005: 12.52%), and the income tax rate applicable to the net taxable income according to legislation effective in the Republic of Panama is 30% or the alternative tax calculation of 1.4% over the total taxable income (2005: 30% or the alternative tax calculation of 1.4%). The rate for the different countries where the Company has operations are within the range between 25% and 31% (2005: 25% and 31%).

Deferred income tax asset and liability for the Company is summarized as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deferred income tax – asset:		
Allowance for loan losses	12,891,500	12,158,959
Allowance for investments	569,789	1,175,724
Allowance for other real estate owned	129,274	262,528
Deferred commission income	1,719,913	1,322,133
Depreciation of fixed assets	(189,328)	(27,550)
Insurance operations	21,019	81,984
Other assets	1,147,685	(441,278)
Total deferred income tax – asset	<u>16,289,852</u>	<u>14,532,500</u>

Deferred income tax – liability:

Allowance for losses in financial leases	(14,657)	(112,143)
Allowance for investments	(428,760)	(516,665)
Allowance for other real estate owned	(15,389)	(67,282)
Leasing operations	2,427,208	3,534,493
Insurance operations	235,486	233,256
Deferred commission expense	6,708	0
Total deferred income tax – liability	<u>2,210,596</u>	<u>3,071,659</u>

Management considers that there will be sufficient taxable income to absorb the deferred income taxes detailed above on the basis of current operations and forecasted results.

(28) Commitments and Contingencies

In the normal course of business the Company has commitments and contingencies which are not reflected in the consolidated balance sheet, and that involve certain level of credit and liquidity risk.

Guarantees issued on behalf of customers, letters of credit and promissory notes include certain exposure to credit loss in the event of

non-compliance of the customer, net of collateral guarantees securing these transactions. The Company's credit policies and procedures to approve credit commitments and financial guarantees are similar to those for extending loan facilities recorded within the Company's assets.

It is Management's opinion that no losses to the Company will result from these commitments on behalf of customers.

Off - balance sheet commitments, by maturity are presented as follows:

	<u>2006</u>		
	<u>0 – 1</u>	<u>1 – 5</u>	<u>Total</u>
	<u>Year</u>	<u>Years</u>	<u>Total</u>
Letters of credit	85,733,830	17,522,984	103,256,814
Financial guarantees	18,846,354	589,270	19,435,624
Promissory notes	194,227,180	0	194,227,180
Total	<u>298,807,364</u>	<u>18,112,254</u>	<u>316,919,618</u>
	<u>2005</u>		
	<u>0 – 1</u>	<u>1 – 5</u>	<u>Total</u>
	<u>Year</u>	<u>Years</u>	<u>Total</u>
Letters of credit	97,713,573	15,983,606	113,697,179
Financial guarantees	24,648,985	2,595,438	27,244,423
Promissory notes	235,426,355	0	235,426,355
Total	<u>357,788,913</u>	<u>18,579,044</u>	<u>376,367,957</u>

As of December 31, 2006, for the payment of a borrowing for B/.42,258,991 (2005: B/.62,011,751) with maturity on the year 2009, the Company has given as guarantee future cash flows from transactions generated by merchants affiliated with the subsidiary Banco General, S. A. to process vouchers of the Visa credit card.

As of December 31, 2006, the subsidiary Petroleos Delta, S. A. did not have in custody merchandise belonging to third parties (2005: B/.7,447,465). This merchandise is covered by insurance policies for specific risks and contingencies required by the law that regulates the warehousing activity in the Republic of Panama.

During the month of October 2006, the subsidiary Plastiglas de El Salvador, S. A. de C. V. was notified of the opening of an administrative process for sentence and officious settlement of import taxes. This process has the purpose of verifying the compliance with customs legislation in effect, during the period from June 1, 2001 and April 30, 2003, and in a fiscal sense until August 2005.

In this process, the General Directorate of Customs alleges lack of payment in concept of customs rights to import and taxes on transfer of chattels and provision of services up to an amount of B/.803,340. In addition, the General Directorate of Customs seeks the payment of tax and administrative fines for an amount of up to B/.5,747,114.

As of the date of issuance of the consolidated financial statements, arguments and exoneration proofs had been presented and they are in the stage of acceptance of the appeal before the court of appeals.

In the opinion of our attorneys and the Company's management, an adverse material effect is not likely and therefore no reserves have been estimated on this issue.

As of December 31, 2006, the Company is not involved in any litigation that may result in a material adverse effect to the Company, its consolidated financial position or to its consolidated results of operation.

(29) Administration of Trust Contracts

At December 31, 2006, the Company administrated trust contracts at client's own risk amounting to B/.662,986,656 (2005: B/.614,759,526). Given the nature of these services, Management considers that there are no significant risks attributable to the Company.

(30) Derivative Financial Instruments

The Company uses interest rate swap contracts to reduce interest rate risk of both assets and liabilities. The Company reduces the credit risk of these contracts by using solid financial institutions as counterparties. These contracts are recorded in the consolidated balance sheet at their fair value using the fair value hedge or cash flow hedge method, in other assets and other liabilities.

The summary of the maturities and accounting method of the interest rate swaps are detailed as follows:

	2006			Fair value	
	Outstanding maturity of the notional amount			Assets	Liabilities
	From 3 months to 1 year	More than 1 year	Total		
Cash flow hedge	10,000,000	132,969,125	142,969,125	551,214	0
Fair value hedge	0	59,698,980	59,698,980	91,114	908,029
Total	<u>10,000,000</u>	<u>192,668,105</u>	<u>202,668,105</u>	<u>642,328</u>	<u>908,029</u>
	2005			Fair value	
	Outstanding maturity of the notional amount			Assets	Liabilities
	From 3 months to 1 year	More than 1 year	Total		
Cash flow hedge	10,000,000	50,736,984	60,736,984	494,687	0
Fair value hedge	0	72,040,817	72,040,817	83,047	118,317
Total	<u>10,000,000</u>	<u>122,777,801</u>	<u>132,777,801</u>	<u>577,734</u>	<u>118,317</u>

The Company recognized income amounting to B/.368,750 (2005: expenses of B/.1,416,013) in the consolidated income statement, which are included within the interest expense on borrowings and placements, and the amount of B/.(526,816) (2005: B/.398,034) in the consolidated statement of changes in stockholder's equity as a result of the changes in fair values of the derivative instruments.

(31) Fair Value of Financial Instruments

The following assumptions, where practical, have been made by Management to estimate the fair value for each financial instrument category in the consolidated balance sheet and for the off-balance sheet items:

(a) Cash and cash equivalents/accrued interest receivables/securities purchased under agreements to resell/accrued interest payable/other liabilities

For the financial instruments described above, the carrying value approximates their fair value due to their short-term nature.

(b) Investment securities

For these securities, the fair value is based on a published market price quotation or by prices obtained from stock brokers as disclosed in note 6.

(c) Deposits due from banks/demand deposits from customers/savings deposits from customers

For the financial instruments described above, the carrying values approximate their fair value due to their short-term nature.

(d) Loans

The fair value of the loan portfolio was determined discounting the future cash flows at an interest rate that reflects: (i) current market rates, and (ii) future expected interest rates, for a term that takes into account the expected anticipated prepayments in the loan portfolio.

(e) Accounts receivable, short term

The carrying value of short term accounts receivable approximates its fair value due to its short term nature.

(f) Time deposits from customers/securities sold under agreements to repurchase/medium and long term borrowings and placements

The fair value of these financial instruments was determined discounting future cash flows at an interest rate that reflects: (i) current market rates, and (ii) future expected interest rates, for a term that shows the remaining life of these instruments.

Fair value estimates are made at a specific date based on relevant market estimates and information about the financial instruments. These estimates do not reflect any premium or discount that could result from the offer to sell a specific financial instrument at a given date. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment, due to current market conditions that do not offer sufficient information to estimate and disclose the fair value of the financial instruments; therefore, these estimates cannot be determined with precision. Changes in the assumptions made could significantly affect the estimates.

The following table summarizes the carrying value and fair value of those significant financial assets, liabilities and contingencies not presented on the Company's consolidated balance sheet at fair value, as of December 31, 2006:

	2006		2005	
	Carrying value	Fair value	Carrying value	Fair value
Assets:				
Investment securities, net	887,353,611	896,944,801	753,344,859	783,170,218
Loans	2,285,969,998	2,286,164,170	1,987,253,661	1,991,484,973
Accounts receivable, long term	1,341,807	1,341,807	1,306,743	1,306,743
	<u>3,174,665,416</u>	<u>3,184,450,778</u>	<u>2,741,905,263</u>	<u>2,775,961,934</u>
Liabilities:				
Time deposits	1,535,247,495	1,539,529,506	1,358,679,773	1,359,898,644
Securities sold under repurchase agreements and medium and long-term borrowings and placements	507,136,968	507,676,321	405,725,110	407,083,862
	<u>2,042,384,463</u>	<u>2,047,205,827</u>	<u>1,764,404,883</u>	<u>1,766,982,506</u>

(32) Financial Instrument Risk Management

A financial instrument is any contract that originates a financial asset in one enterprise and a financial liability or equity instrument in another enterprise. The Company's consolidated balance sheet is primarily composed of financial instruments.

These instruments expose the Company to various types of risks. The Company's Board of Directors has approved a Risk Management Policy which identifies each significant risk the Company is exposed to, and has created a Credit and Investment Committee composed by key executives that engages in monitoring, controlling and managing those risks, and establishes limits for each one of these risks.

Significant risks identified by the Company are credit, counterparty, market, liquidity and financing risk which are described as follows:

(a) Credit Risk

Risk that a debtor or issuer of a financial asset owned by the Company does not fully and timely comply with any payment, in conformity with terms and conditions agreed upon when the financial asset was acquired.

To mitigate the credit risk, risk management policies establish limits by country, sovereignty, industry, and debtor.

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset, including derivatives financial instruments, in the consolidated balance sheet.

(b) Counterparty Risk

Risk that a counterparty does not comply with the settlement of a purchase or sale of securities or other instruments by other market participants.

Risk management policies set counterparty limits that determine, at every moment, the maximum amount of net exposure of transactions not yet liquidated that the Company could have with a counterparty. The Credit and Investment Committee is responsible for identifying acceptable counterparties taking into consideration the counterparty's history with respect to the fulfillment of obligations, as well as indications of capability and position to comply with obligations in the future.

(c) Market Risk

Risk that the value of a financial asset of the Company is reduced as a result of changes in interest rates, foreign currency exchange rates, stock prices, and other financial variables, and market participant's reaction to political and economical events.

Risk management policies provide for compliance limits by financial instrument, limits with respect to maximum loss amounts that trigger the settlement of positions that caused such loss; and the requirement that, except as approved by the Board of Directors, substantially all assets and liabilities are denominated in US dollars or balboas.

(d) Liquidity and Financing Risk

Risk that the Company cannot comply with all its obligations, such as, unexpected withdrawal by clients or creditors, deterioration of the quality of the loan portfolio, devaluation of securities, excessive concentration of liabilities from one particular source, gap between assets and liabilities, shortage of liquidity in assets, or mismatch of long-term asset financing with short-term liabilities.

Risk management policies establish a liquidity limit in order to determine the amount of the Company's assets that should be maintained in high liquidity instruments, as well as financing limits, leverage limits and duration limits.

(33) Interest Rate Risk

Cash flow interest rate risk and fair value interest rate risk are the risks that the future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

The Company's net interest margin may vary as a result of unexpected movements of the market.

The Company's management has established limits on the level of exposure to the interest rate risk, in order to mitigate the risk.

The table below summarizes the Company's assets and liabilities exposed to interest rate risks:

	2006						Total
	Up to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 months to 1 year	From 1 to 5 years	From 5 to 10 years	More than 10 years	
Assets:							
Deposits with banks	90,376,570	25,750,000	0	6,912,242	0	0	123,038,812
Investment securities	281,630,253	61,702,827	98,532,020	283,202,585	89,250,682	33,131,704	847,450,071
Loans	2,073,150,799	101,353,700	29,577,963	75,155,541	6,714,964	17,031	2,285,969,998
Total	2,445,157,622	188,806,527	128,109,983	365,270,368	95,965,646	33,148,735	3,256,458,881
Liabilities:							
Time and savings deposits	965,877,534	251,012,658	403,508,696	461,493,577	4,829,143	308,636	2,087,030,244
Securities sold under repurchase agreements and medium and long - term borrowings and placements	130,819,757	77,586,462	17,851,735	261,550,876	952,717	18,375,421	507,136,968
Total	1,096,697,291	328,599,120	421,360,431	723,044,453	5,781,860	18,684,057	2,594,167,212
Total interest sensibility gap	1,348,460,331	(139,792,593)	(293,250,448)	(357,774,085)	90,183,786	14,464,678	662,291,669

	2005						Total
	Up to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 months to 1 year	From 1 to 5 years	From 5 to 10 years	More than 10 years	
Assets:							
Deposits with banks	136,374,389	4,050,000	0	6,917,565	0	0	147,341,954
Investment securities	345,034,193	37,123,237	52,172,765	219,421,539	44,224,623	23,931,362	721,907,719
Loans	1,858,122,573	37,561,691	10,933,479	78,569,740	1,991,597	74,581	1,987,253,661
Total	2,339,531,155	78,734,928	63,106,244	304,908,844	46,216,220	24,005,943	2,856,503,334
Liabilities:							
Time and savings deposits	1,056,196,225	171,371,673	231,188,577	407,700,437	2,352,423	217,480	1,869,026,815
Securities sold under repurchase agreements and medium and long - term borrowings and placements	161,957,751	30,980,000	16,360,495	173,062,884	4,725,000	18,638,980	405,725,110
Total	1,218,153,976	202,351,673	247,549,072	580,763,321	7,077,423	18,856,460	2,274,751,925
Total interest sensibility gap	1,121,377,179	(123,616,745)	(184,442,828)	(275,854,477)	39,138,797	5,149,483	581,751,409

(34) Liquidity Risk

The liquidity risk is defined as the inability of the Company to comply with the payment of its obligations. The Company is exposed to daily calls on liquidity due to withdrawals by its depositors, credit disbursements previously approved and execution of banking guarantees, among others. The Company manages its liquid assets to face its liabilities at maturity of the same in normal conditions.

The Company's management has established minimum liquidity levels that must be maintained in order to confront the liquidity requirements that the Company may be subject to; besides, it must have a minimum level of unused liquidity lines to face such requirements. The Company maintains a short-term assets portfolio, made up largely of liquid investments, loans and bank advances and other inter-bank facilities, to ensure that sufficient liquidity is maintained.

The table below summarizes the Company's assets and liabilities grouped by their residual maturities with respect to the date of contractual maturity:

	2006							Total
	Up to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 1 year	From 1 to 5 years	From 5 to 10 years	More than 10 years	With no maturity	
Assets:								
Cash and cash items	83,943,330	0	0	0	0	0	0	83,943,330
Deposits with banks	115,103,932	25,750,000	0	6,912,241	0	0	0	147,766,173
Securities purchased under agreements to resell	648,894	0	2,000,000	0	0	0	0	2,648,894
Investment securities, net	138,906,412	43,975,850	20,196,281	94,459,440	150,467,170	407,922,173	40,844,793	896,772,119
Loans	251,127,396	198,322,766	167,777,585	1,389,678,255	249,129,133	29,934,863	0	2,285,969,998
Inventories, net	9,923,436	498,300	996,600	1,809,337	0	0	0	13,227,673
Accounts receivable, net	64,149,923	388,209	13,194	603,778	149,987	588,042	0	65,893,133
Other assets, net	44,233,118	2,810,001	13,648,943	3,946,368	3,964,715	2,487,204	158,061,741	229,152,090
Total	708,036,441	271,745,126	204,632,603	1,497,409,419	403,711,005	440,932,282	198,906,534	3,725,373,410
Liabilities:								
Deposits	1,217,097,880	251,012,658	504,903,936	453,436,647	4,829,143	308,635	0	2,431,588,899
Securities sold under agreements to repurchase	49,592,000	0	0	0	0	0	0	49,592,000
Medium and long - term borrowings and placements	15,990,000	8,924,222	15,921,059	398,924,948	9,631,600	8,153,139	0	457,544,968
Other liabilities	41,299,439	25,164,458	13,618,744	5,176,614	1,399	0	94,439,802	179,700,456
Total	1,323,979,319	285,101,338	534,443,739	857,538,209	14,462,142	8,461,774	94,439,802	3,118,426,323
Net liquidity gap	(615,942,878)	(13,356,212)	(329,811,136)	639,871,210	389,248,863	432,470,508	104,466,732	606,947,087

There are investments in highly liquid securities, whose average maturity, based on the prepayment expected cash flows, is less than their contractual maturity. Had the average maturity of these papers been considered, the terms of maturity for this category of securities investments, net, would be: until 3 months B/.560,661,775; from 3 months to 6 months B/.61,965,205; from 6 months to 1 year B/.23,987,803; from 1 year to 5 years B/.79,614,803; from 5 to 10 years B/.88,974,439; more than 10 years B/.40,723,301; and with no maturity B/.40,844,793.

	2005							Total
	Up to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 1 year	From 1 to 5 years	From 5 to 10 years	More than 10 years	With no maturity	
Assets:								
Cash and cash items	68,580,189	0	0	0	0	0	0	68,580,189
Deposits with banks	161,977,895	4,050,000	0	6,917,565	0	0	0	172,945,460
Securities purchased under agreements to resell	980,000	2,500,000	0	0	0	0	0	3,480,000
Investment securities, net	165,206,112	32,615,236	17,788,592	79,781,852	161,302,566	282,494,841	21,360,345	760,549,544
Loans	190,890,618	131,636,551	127,937,451	997,472,734	518,128,571	21,187,736	0	1,987,253,661
Inventories, net	23,756,360	0	0	0	0	0	0	23,756,360
Accounts receivable, net	58,592,863	0	0	1,306,743	0	0	0	59,899,606
Other assets, net	9,206,718	23,121,795	327,390	0	0	0	190,707,906	223,363,809
Total	679,190,755	193,923,582	146,053,433	1,085,478,894	679,431,137	303,682,577	212,068,251	3,299,828,629
Liabilities:								
Deposits	1,275,236,960	154,159,137	231,438,577	515,705,670	2,352,423	217,480	0	2,179,110,247
Securities sold under agreements to repurchase	90,196,000	0	0	0	0	0	0	90,196,000
Medium and long - term borrowings and placements	14,618,893	5,397,959	26,156,413	245,991,865	4,725,000	18,638,980	0	315,529,110
Other liabilities	0	117,392,506	0	0	0	0	38,985,784	156,378,290
Total	1,380,051,853	276,949,602	257,594,990	761,697,535	7,077,423	18,856,460	38,985,784	2,741,213,647
Net liquidity gap	((700,861,098)	(83,026,020)	((111,541,557)	323,781,359	672,353,714	284,826,117	173,082,467	558,614,982

There are investments in highly liquid securities, which average maturity, based on the prepayment expected cash flows, is less than their contractual maturity. Had the average maturity of these papers been considered, the terms of maturity for this category of securities investments, net, would be: until 3 months B/.466,096,975; from 3 months to 6 months B/.37,478,203; from 6 months to 1 year B/.14,813,070; from 1 year to 5 years B/.64,411,488; from 5 to 10 years B/.129,024,835; more than 10 years B/.27,364,628; and with no maturity B/.21,360,345.

(35) Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies

Management has made a number of estimates and assumptions relating to the reporting of assets, liabilities, results of operations and the disclosure of commitments and contingencies, based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under existing circumstances.

(a) Impairment losses on loans:

The Company reviews its loan portfolios to assess impairment at each consolidated balance sheet date to determine whether an impairment loss should be recognized in the results of the year.

The Company makes judgments as to whether there is any observable data indicating that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows from a loan portfolio based on historical loss experience for loans with similar characteristics to those in the portfolio when scheduling its future cash flows.

(b) Fair value of derivative instruments:

The fair value of financial instruments that are not quoted in active markets are determined by using valuation techniques.

Models are reviewed before they are used and are adjusted to ensure that outputs reflect actual data and comparative fair values of market prices of similar instruments.

To the extent where it is practical, models use only observable data; however, areas such as counterparty credit risk, volatilities and correlations require that management make some estimates.

(c) Impairment of investment securities:

The Company determines that investment securities are impaired when there has been a significant and prolonged decline in their fair value below its cost.

(36) Subsequent Events*Integration Agreement*

On January 3, 2007, the Company, owner of 100% of the shares of Banco General, S. A. and subsidiaries, subscribed a contract with Grupo Financiero Continental, owner of 100% of the shares of Banco Continental de Panama, S. A. and subsidiaries, to merge the financial operations of both banks under a new holding company.

The authorized capital of the new holding company will be structured in such a manner that 61% of issued and outstanding shares will be owned by the Company and 39% by Grupo Financiero Continental, S. A.

With this operation, the new holding company will be the owner of Banco General, S. A. and subsidiaries and of Banco Continental de Panama, S. A. and subsidiaries. Both banks will continue operating independently until completion of the integration plan, which is estimated to finalize during 2007. Once this integration process is concluded, Banco Continental de Panama, S. A. will be merged into Banco General, S. A., the surviving entity.

Dividends Declared

The Board of Directors of the Company approved, in a meeting held on February 15, 2007, an ordinary dividend of B/.0.20 per share payable quarterly on the 15 of March, June, September and December, 2007 to the registered stockholders in the society's books on February 28, May 31, August 31 and November 30, 2007.



BANCO GENERAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE BANCO GENERAL, S. A.

Hemos auditado y emitido nuestro informe por separado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, sobre los estados financieros consolidados de Banco General, S. A. y subsidiarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2006, de los cuales fueron extraídos el balance de situación consolidado y el estado consolidado de resultados que se acompañan. En nuestro informe con fecha 22 de enero de 2007, hemos expresado una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros consolidados preparados por la administración del Banco.

En nuestra opinión, el balance de situación consolidado y el estado consolidado de resultados adjuntos son consistentes, respecto de todo lo importante, con los estados financieros consolidados de los cuales fueron extraídos.

Para una mejor comprensión de la situación financiera de Banco General, S. A. y subsidiarias y de los resultados de sus operaciones para el período y del alcance de nuestra auditoría, el balance de situación consolidado y el estado consolidado de resultados que se adjuntan deberán leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados completos y nuestro dictamen de auditoría.

KPMG

22 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDER OF BANCO GENERAL, S. A.

We have audited and reported separately in accordance with International Standards on Auditing on the consolidated financial statements of Banco General, S. A. and subsidiaries for the year ended December 31, 2006, from which have been extracted the accompanying consolidated balance sheet and consolidated income statement. In our report dated January 22, 2007, we expressed an unqualified opinion on those consolidated financial statements, which were prepared by the management of the Bank.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of income are consistent, in all material respects, with the consolidated financial statements from which they were extracted.

For a better understanding of the Bank's financial position and the results of its operations for the period and of the scope of our audit, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated income statement, should be read in conjunction with the complete set of consolidated financial statements and our audit report thereon.

KPMG

January 22, 2007
Panama, Republic of Panama

BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES
(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)
Balance de Situación Consolidado / Consolidated Balance Sheet
31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006
(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

Activos / Assets	2006	2005
Efectivo y efectos de caja <i>Cash and cash items</i>	83,941,725	68,572,464
Depósitos en bancos: <i>Deposits with banks:</i>		
A la vista en bancos locales <i>Demand deposits with local banks</i>	11,369,715	10,854,350
A la vista en bancos en el exterior <i>Demand deposits with foreign banks</i>	12,661,442	13,322,375
A plazo en bancos locales <i>Time deposits with local banks</i>	44,739,877	77,486,941
A plazo en bancos en el exterior <i>Time deposits with foreign banks</i>	78,298,935	69,855,013
Total de depósitos en bancos <i>Total deposits with banks</i>	147,069,969	171,518,679
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos <i>Total cash, cash items and deposits with banks</i>	231,011,694	240,091,143
Valores comprados bajo acuerdos de reventa <i>Securities purchased under agreements to resell</i>	2,648,894	3,480,000
Valores a valor razonable <i>Securities at fair value</i>	367,203,617	228,315,153
Valores disponibles para la venta, neto <i>Securities available-for-sale, net</i>	234,434,572	216,975,540
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto <i>Securities held-to-maturity, net</i>	290,009,658	311,842,053
Préstamos <i>Loans:</i>	2,303,425,514	2,003,827,602
Menos: <i>Less:</i>		
Reserva para pérdidas en préstamos <i>Allowance for loan losses</i>	43,020,523	40,838,487
Comisiones no devengadas <i>Unearned commissions</i>	5,733,043	4,407,109
Préstamos, neto <i>Loans, net</i>	2,254,671,948	1,958,582,006
Inversiones en asociadas <i>Investment in associates</i>	9,213,508	7,029,683
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas <i>Premises and equipment, net of accumulated depreciation and amortization</i>	30,723,251	29,027,505
Obligaciones de clientes por aceptaciones <i>Customers' liabilities under acceptances</i>	14,484,640	11,047,777
Intereses acumulados por cobrar <i>Accrued interest receivable</i>	17,071,143	12,074,018
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	16,289,852	14,532,500
Plusvalía por adquisición <i>Goodwill on acquisitions</i>	12,735,162	12,735,162
Activos adjudicados para la venta, neto <i>Other real estate owned, net</i>	2,280,783	3,483,060
Otros activos <i>Other assets</i>	46,733,910	46,082,059
Total de activos <i>Total assets</i>	3,529,512,632	3,095,297,659

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas
Liabilities and Stockholder's Equity

	2006	2005
Pasivos: <i>Liabilities:</i>		
Depósitos: <i>Deposits:</i>		
Locales: <i>Local:</i>		
A la vista <i>Demand</i>	335,347,498	287,967,042
Ahorros <i>Savings</i>	528,330,194	496,521,958
A plazo: <i>Time:</i>		
Particulares <i>Non-banks</i>	1,381,591,547	1,200,382,701
Interbancarios <i>Banks</i>	68,358,224	75,915,108
Extranjeros: <i>Foreign:</i>		
A la vista <i>Demand</i>	29,820,775	32,658,240
Ahorros <i>Savings</i>	23,453,395	13,837,395
A plazo: <i>Time:</i>		
Particulares <i>Non-banks</i>	88,110,224	85,191,991
Total de depósitos <i>Total deposits</i>	2,455,011,857	2,192,474,435
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra <i>Securities sold under agreements to repurchase</i>	49,592,000	90,196,000
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo <i>Medium and long term borrowings and placements</i>	432,528,836	288,743,563
Aceptaciones pendientes <i>Acceptances outstanding</i>	14,484,640	11,047,777
Intereses acumulados por pagar <i>Accrued interest payable</i>	23,863,531	15,835,366
Reservas de operaciones de seguros <i>Insurance reserves</i>	6,398,432	5,376,955
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	2,210,596	3,071,659
Otros pasivos <i>Other liabilities</i>	102,497,844	81,273,338
Total de pasivos <i>Total liabilities</i>	3,086,587,736	2,688,019,093
Patrimonio del accionista: <i>Stockholders' equity:</i>		
Acciones comunes <i>Common shares</i>	300,000,000	300,000,000
Reserva legal <i>Legal reserve</i>	13,483,765	12,333,800
Reserva de Capital <i>Capital reserve</i>	1,279,712	346,716
Utilidades no distribuidas <i>Retained earnings:</i>	128,161,419	94,598,050
Total de patrimonio del accionista <i>Total stockholders' equity</i>	442,924,896	407,278,566
Compromisos y contingencias <i>Commitments and contingencies</i>		
Total de pasivos y patrimonio del accionista <i>Total liabilities and stockholders' equity</i>	3,529,512,632	3,095,297,659

BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado Consolidado de Resultados / Consolidated Income Statement

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	2006	2005
Ingresos por intereses y comisiones: <i>Interest and commission income:</i>		
Intereses: <i>Interest:</i>		
Préstamos <i>Loans</i>	171,216,086	137,881,268
Depósitos en bancos <i>Deposits with banks</i>	6,883,417	3,284,159
Valores <i>Securities</i>	47,320,627	37,651,190
Comisiones de préstamos <i>Commission on loans</i>	10,925,500	8,508,766
Total de ingresos por intereses y comisiones <i>Total interest and commission income</i>	236,345,630	187,325,383
Gastos de intereses: <i>Interest expenses:</i>		
Depósitos <i>Deposits</i>	77,217,899	58,729,498
Obligaciones y colocaciones <i>Borrowings and placements</i>	26,629,128	12,021,622
Total de gastos de intereses <i>Total interest expenses</i>	103,847,027	70,751,120
Ingreso neto de intereses y comisiones <i>Net interest and commission income</i>	132,498,603	116,574,263
Provisión para pérdidas en préstamos <i>Provision for loan losses</i>	5,053,241	491,999
(Reversión) provisión para valuación de valores de inversión <i>(Reversal) provision for valuation of securities</i>	(43,150)	5,679,087
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta <i>(Reversal) provision for other real estate owned</i>	(25,645)	1,099,364
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones <i>Net interest and commission income, after provisions</i>	127,514,157	109,303,813
Otros ingresos (gastos): <i>Other income (expenses):</i>		
Honorarios y otras comisiones <i>Fees and other commissions</i>	34,340,620	30,676,010
Primas de seguros, neta <i>Insurance premiums, net</i>	4,990,761	4,857,215
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta <i>Gain (loss) on financial instruments, net</i>	8,620,427	(550,165)
Otros ingresos <i>Other income</i>	5,670,235	5,352,245
Gasto por comisiones y otros gastos <i>Commission expenses and other expenses</i>	(13,920,908)	(12,117,476)
Total de otros ingresos, neto <i>Total other income, net</i>	39,701,135	28,217,829
Gastos generales y administrativos: <i>General and administrative expenses:</i>		
Salarios y otros gastos de personal <i>Salaries and other employee expenses</i>	37,375,161	31,883,942
Depreciación y amortización <i>Depreciation and amortization</i>	4,664,662	5,117,390
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo <i>Premises and equipment expenses</i>	4,053,124	3,484,189
Otros gastos <i>Other expenses</i>	26,659,899	19,339,920
Total de gastos generales y administrativos <i>Total general and administrative expenses</i>	72,752,846	59,825,441
Utilidad neta operacional <i>Operational net income</i>	94,462,446	77,696,201
Participación patrimonial en asociadas <i>Equity participation in associates</i>	1,049,116	896,218
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta <i>Net income before income tax</i>	95,511,562	78,592,419
Impuesto sobre la renta, neto <i>Income tax, net</i>	11,496,575	8,179,545
Utilidad neta <i>Net income</i>	84,014,987	70,412,874



CÍA. ISTMEÑA DE SEGUROS, S.A.



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE COMPAÑIA ISTMEÑA DE SEGUROS, S. A.

Hemos auditado y emitido nuestro informe por separado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, sobre los estados financieros consolidados de Compañía Istmeña de Seguros, S. A. (la "Compañía") correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2006, de los cuales fueron extraídos el balance de situación y el estado de resultados que se acompañan. En nuestro informe con fecha 26 de enero de 2007, hemos expresado una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros preparados por la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, el balance de situación y el estado de resultados adjuntos son consistentes, respecto de todo lo importante, con los estados financieros de los cuales fueron extraídos.

Para una mejor comprensión de la situación financiera de la Compañía y de los resultados de sus operaciones para el período y del alcance de nuestra auditoría, el balance de situación y el estado de resultados que se adjuntan deberán leerse conjuntamente con los estados financieros completos y nuestro dictamen de auditoría.

KPMG

26 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDER OF COMPAÑIA ISTMEÑA DE SEGUROS, S. A.

We have audited and reported separately, in accordance with International Standards on Auditing, on the financial statements of Compañía Istmeña de Seguros, S. A. (the "Company") for the year ended on December 31, 2006, from which the summarized accompanying balance sheet and statement of income were extracted. In our report dated January 26, 2007 we expressed an unqualified opinion on the financial statements, prepared by the Company's Management.

In our opinion the accompanying balance sheet and statement of income, are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were extracted.

For a better understanding of the Company's financial position and results of its operations for the period and of the scope of our audit, the accompanying summarized balance sheet and statement of income should be read in conjunction with the complete set of financial statements and our audit report thereon.

KPMG

January 26, 2007
Panama, Republic of Panama

COMPAÑIA ISTMEÑA DE SEGUROS, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Balance de Situación / Balance Sheet

31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

Activos / Assets	2006	2005
Efectivo en caja y bancos <i>Cash and current accounts</i>	566,821	1,032,174
Depósitos a plazo fijo <i>Time deposits</i>	33,050,000	23,950,000
Valores disponibles para la venta <i>Investments available for sale</i>	4,703,602	8,087,489
Valores mantenidos hasta su vencimiento <i>Investments held to maturity</i>	4,826,333	5,335,292
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>		
Primas <i>Premiums</i>	3,504,712	3,364,857
Intereses <i>Interest</i>	191,805	153,592
Reaseguro <i>Reinsurance</i>	641,064	608,133
Otras <i>Others</i>	571,009	527,388
Total de cuentas por cobrar <i>Total accounts receivable</i>	4,908,590	4,653,970
Participación de reaseguradores en primas no devengadas <i>Reinsurers' share of unearned premiums</i>	1,513,490	1,461,262
Participación de reaseguradores en siniestros pendientes <i>Reinsurers' share of outstanding losses</i>	5,830	7,697
Costos de adquisición diferidos <i>Deferred acquisition costs</i>	84,693	81,365
Otros activos <i>Other assets</i>	155,326	284,697
Total de activos <i>Total assets</i>	49,814,685	44,893,946

Pasivos y Patrimonio del Accionista**Liabilities and Stockholder's Equity**

	2006	2005
Primas no devengadas <i>Unearned premiums</i>	3,630,815	3,495,379
Siniestros pendientes de liquidar, estimados <i>Outstanding losses, estimated</i>	6,498	18,983
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable</i>		
Honorarios <i>Fees</i>	14,590	12,543
Impuesto sobre primas <i>Premium taxes</i>	187,166	186,573
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	235,486	233,256
Reaseguro y coaseguro por pagar <i>Reinsurance and coinsurance payable</i>	773,994	749,465
Otras <i>Others</i>	63,859	187,648
Total de otras cuentas por pagar <i>Total other accounts payable</i>	1,275,095	1,369,485
Primas emitidas por adelantado y fondo de depósitos de primas <i>Advance premiums and premium deposit fund</i>	4,356,255	3,336,561
Total de pasivos <i>Total liabilities</i>	9,268,663	8,220,408
Patrimonio del accionista <i>Stockholder's equity</i>		
Acciones comunes <i>Common stocks</i>	2,000,000	2,000,000
Reservas legales <i>Legal reserves</i>	9,898,430	9,264,891
Utilidades no distribuidas <i>Retained earnings</i>	28,647,592	25,408,647
Total del patrimonio del accionista <i>Total stockholder's equity</i>	40,546,022	36,673,538
Total de pasivos y patrimonio del accionista <i>Total liabilities and stockholder's equity</i>	49,814,685	44,893,946

COMPAÑÍA ISTMEÑA DE SEGUROS, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Resultados / Statement of Income

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	2006	2005
Ingresos netos por primas		
<i>Premium revenue</i>		
Primas emitidas, netas de cancelaciones <i>Written premiums, net of cancellations</i>	7,197,657	7,045,508
Menos primas cedidas en reaseguros <i>Less reinsurance premiums ceded</i>	2,978,786	2,917,247
Primas netas retenidas <i>Net retained premiums</i>	4,218,871	4,128,261
Cambio en primas no devengadas <i>Change in unearned premiums</i>	(135,436)	67,223
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas <i>Change in reinsurers' share of unearned premiums</i>	52,228	(31,082)
Primas devengadas <i>Premiums earned</i>	4,135,663	4,164,402
Gastos de adquisición y siniestros <i>Acquisition costs and expenses</i>		
Siniestros incurridos <i>Insurance claims and losses</i>	(1,352,643)	(1,305,544)
Participación de reaseguradores en siniestros incurridos <i>Reinsurers' share in claims and losses</i>	585,099	540,834
Siniestros incurridos, netos <i>Insurance claims and losses, net</i>	(767,544)	(764,710)
Gastos de adquisición <i>Underwriting expenses</i>		
Reaseguros de excesos de pérdidas <i>Excess loss reinsurance</i>	(296,708)	(331,347)
Directos de suscripción, netos <i>Direct underwriting expenses, net</i>	(725,334)	(574,814)
Gastos de personal <i>Personnel expenses</i>	(119,853)	(108,660)
Gastos de operación <i>Operation expenses</i>	(138,133)	(188,078)
Total de gastos de adquisición <i>Total underwriting expenses</i>	(1,280,028)	(1,202,899)
Total de gastos de adquisición y siniestros <i>Total acquisition costs and expenses</i>	(2,047,572)	(1,967,609)
Utilidad en operaciones de seguros <i>Income from insurance operations</i>	2,088,091	2,196,793
Otros ingresos financieros <i>Other financial income</i>		
Intereses ganados sobre inversiones <i>Interest earned on investments</i>	679,957	970,426
Intereses ganados sobre depósitos <i>Interest earned on deposits</i>	1,519,708	824,114
Otros, neto <i>Other, net</i>	156,574	88,665
Total de otros ingresos financieros, neto <i>Total other financial income, net</i>	2,356,239	1,883,205
Utilidad antes del impuesto sobre la renta <i>Income before income tax</i>	4,444,330	4,079,998
Impuesto sobre la renta estimado <i>Estimated income tax</i>	(569,616)	(616,358)
Impuesto sobre la renta diferido <i>Deferred income tax</i>	(2,230)	(2,063)
Total de impuesto sobre la renta <i>Total income tax</i>	(571,846)	(618,421)
Utilidad neta <i>Net income</i>	3,872,484	3,461,577



EMPRESA GENERAL DE SEGUROS, S.A.



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE SEGUROS, S. A.

Hemos auditado y emitido nuestro informe por separado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, sobre los estados financieros de Empresa General de Seguros, S. A. (la "Compañía") correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2006, de los cuales fueron extraídos el balance de situación y el estado de resultados que se acompañan. En nuestro informe con fecha 26 de enero de 2007, hemos expresado una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros preparados por la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, el balance de situación y el estado de resultados adjuntos son consistentes, respecto de todo lo importante, con los estados financieros de los cuales fueron extraídos.

Para una mejor comprensión de la situación financiera de la Compañía y de los resultados de sus operaciones para el período y del alcance de nuestra auditoría, el balance de situación y el estado de resultados que se adjuntan deberán leerse conjuntamente con los estados financieros completos y nuestro dictamen de auditoría.

KPMG

26 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDER OF EMPRESA GENERAL DE SEGUROS, S. A.

We have audited and reported separately, in accordance with International Standards on Auditing on the financial statements of Empresa General de Seguros, S. A. (the "Company") for the year ended December 31, 2006, from which the summarized accompanying balance sheet and statement of income were extracted. In our report dated January 26, 2007, we expressed an unqualified opinion on the financial statements, prepared by the Company's Management.

In our opinion the accompanying balance sheet and statement of income, are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were extracted.

For a better understanding of the Company's financial position and results of its operations for the period and of the scope of our audit, the accompanying summarized balance sheet and statement of income should be read in conjunction with the complete set of financial statements and our audit report thereon.

KPMG

January 26, 2007
Panama, Republic of Panama

EMPRESA GENERAL DE SEGUROS, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Balance de Situación / Balance Sheet

31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

Activos / Assets	2006	2005
Efectivo en caja y bancos <i>Cash and current accounts</i>	833,158	1,061,925
Depósitos a plazo fijo <i>Time deposits</i>	13,000,000	9,250,000
Valores disponibles para la venta <i>Investments available for sale</i>	0	987,715
Valores mantenidos hasta su vencimiento <i>Investments held to maturity</i>	1,180,379	1,271,553
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>		
Primas, netas <i>Premiums, net</i>	3,289,828	2,600,928
Intereses <i>Interest</i>	366,019	160,943
Reaseguro <i>Reinsurance</i>	477,056	567,685
Coaseguro <i>Coinsurance</i>	395,160	358,968
Otras <i>Others</i>	133,444	100,026
Total de cuentas por cobrar <i>Total accounts receivable</i>	4,661,507	3,788,550
Participación de reaseguradores en primas no devengadas <i>Reinsurers' share of unearned premiums</i>	884,920	710,762
Participación de reaseguradores en siniestros pendientes <i>Reinsurers' share in outstanding losses</i>	334,125	49,143
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumuladas <i>Furniture, equipment and leasehold improvements, net of accumulated depreciation and amortization</i>	113,773	114,578
Costos de adquisición diferidos <i>Deferred acquisitions costs</i>	625,000	516,702
Impuesto diferido <i>Deferred income tax</i>	21,019	81,984
Otros activos <i>Other assets</i>	98,071	104,872
Total de activos <i>Total assets</i>	21,751,952	17,937,784

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas**Liabilities and Stockholder's Equity**

	2006	2005
Primas no devengadas <i>Unearned premiums</i>	3,489,087	2,957,291
Siniestros pendientes de liquidar, estimados <i>Outstanding losses, estimated</i>	1,670,442	1,077,324
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable</i>		
Honorarios <i>Fees</i>	368,427	302,148
Impuesto sobre la renta <i>Income tax</i>	1,119	21,888
Impuesto sobre primas <i>Premium taxes</i>	195,631	175,362
Reaseguro y coaseguro por pagar <i>Reinsurance and coinsurance payable</i>	1,081,900	845,275
Otras <i>Others</i>	398,114	234,041
Total de otras cuentas por pagar <i>Total other accounts payable</i>	2,045,191	1,578,714
Primas emitidas por adelantado <i>Premiums written in advance</i>	3,137,246	2,221,771
Total de pasivos <i>Total liabilities</i>	10,341,966	7,835,100
Patrimonio del accionista <i>Stockholder's equity</i>		
Acciones comunes <i>Common stocks</i>	3,000,000	3,000,000
Reservas legales <i>Legal reserves</i>	3,585,335	3,068,909
Utilidades no distribuidas <i>Retained earnings</i>	4,824,651	4,033,775
Total del patrimonio del accionista <i>Total stockholder's equity</i>	11,409,986	10,102,684
Total de pasivos y patrimonio del accionista <i>Total liabilities and stockholder's equity</i>	21,751,952	17,937,784

EMPRESA GENERAL DE SEGUROS, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Resultados / Statement of Income

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	2006	2005
Ingresos netos por primas		
<i>Premium revenue</i>		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	8,246,778	6,936,843
<i>Written premiums, net of cancellations</i>		
Primas por reaseguros asumidos	169,137	165,389
<i>Assumed reinsurance</i>		
	<u>8,415,915</u>	<u>7,102,232</u>
Menos primas cedidas en reaseguros	2,580,389	2,085,006
<i>Less reinsurance premiums ceded</i>		
Primas netas retenidas	<u>5,835,526</u>	<u>5,017,226</u>
<i>Net retained premiums</i>		
Cambio en primas no devengadas	(531,795)	(175,559)
<i>Change in unearned premiums</i>		
Cambio en participación de reaseguradores en primas no devengadas	174,158	34,462
<i>Change in reinsurers' share of unearned premiums</i>		
Primas devengadas	<u>5,477,889</u>	<u>4,876,129</u>
<i>Premiums earned</i>		
Gastos de adquisición y siniestros		
<i>Acquisition costs and expenses</i>		
Siniestros incurridos	(2,813,764)	(2,545,764)
<i>Insurance claims and losses</i>		
Participación de reaseguradores en siniestros incurridos	184,353	411,095
<i>Reinsurers' share of claims and losses</i>		
Siniestros incurridos, netos	<u>(2,629,411)</u>	<u>(2,134,669)</u>
<i>Insurance claims and losses, net</i>		
Gastos de adquisición		
<i>Underwriting expenses</i>		
Reaseguros de excesos de pérdidas	(150,087)	(142,873)
<i>Excess loss reinsurance</i>		
Directos de suscripción, netos	(661,259)	(597,260)
<i>Direct underwriting expenses, net</i>		
Gastos de personal	(807,022)	(756,567)
<i>Personnel expenses</i>		
Gastos de operación	(512,112)	(573,586)
<i>Operation expenses</i>		
Total de gastos de adquisición	<u>(2,130,480)</u>	<u>(2,070,286)</u>
<i>Total underwriting expenses</i>		
Total de gastos de adquisición y siniestros	<u>(4,759,891)</u>	<u>(4,204,955)</u>
<i>Total acquisition costs and expenses</i>		
Utilidad en operaciones de seguros	<u>717,998</u>	<u>671,174</u>
<i>Income from insurance operations</i>		
Otros ingresos (egresos) financieros		
<i>Other financial income (expenses)</i>		
Intereses ganados sobre inversiones	128,529	153,300
<i>Interest earned on investments</i>		
Intereses ganados sobre depósitos	540,801	309,525
<i>Interest earned on deposits</i>		
Otros, neto	76,396	(30,258)
<i>Other, net</i>		
Total de otros ingresos financieros, neto	<u>745,726</u>	<u>432,567</u>
<i>Total other financial income, net</i>		
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>1,463,724</u>	<u>1,103,741</u>
<i>Income before income tax</i>		
Impuesto sobre la renta estimado	(95,457)	(98,477)
<i>Estimated income tax</i>		
Impuesto sobre la renta diferido	(60,965)	12,207
<i>Deferred income tax</i>		
Total de impuesto sobre la renta	<u>(156,422)</u>	<u>(86,270)</u>
<i>Total income tax</i>		
Utilidad neta	<u>1,307,302</u>	<u>1,017,471</u>
<i>Net income</i>		



EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y
ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.**

Hemos auditado y emitido nuestro informe por separado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, sobre los estados financieros consolidados de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias (la "Compañía") correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2006, de los cuales fueron extraídos el balance de situación consolidado y el estado consolidado de utilidad que se acompañan. En nuestro informe con fecha 26 de enero de 2007, hemos expresado una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros consolidados preparados por la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, el balance de situación consolidado y el estado consolidado de utilidad adjuntos son consistentes, respecto de todo lo importante, con los estados financieros consolidados de los cuales fueron extraídos.

Para una mejor comprensión de la situación financiera de la Compañía y de los resultados de sus operaciones para el período y del alcance de nuestra auditoría, el balance de situación consolidado y el estado consolidado de utilidad que se adjuntan deberán leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados completos y nuestro dictamen de auditoría.

KPMG

26 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND
STOCKHOLDER OF EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.**

We have audited and reported separately, in accordance with International Standards on Auditing, on the consolidated financial statements of Empresa General de Petróleos, S. A. and subsidiaries (the "Company") for the year ended December 31, 2006, from which the summarized accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of income were derived. In our report dated January 26, 2007 we expressed an unqualified opinion on the consolidated financial statements, prepared by the Company's Management.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of income, are consistent, in all material respects, with the consolidated financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the Company's financial position and the results of its operations for the period and of the scope of our audit, the accompanying summarized consolidated balance sheet and consolidated statement of income should be read in conjunction with the complete consolidated financial statements and our audit report thereon.

KPMG

January 26, 2007
Panama, Republic of Panama

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Balance de Situación Consolidado / Consolidated Balance Sheet

31 de diciembre de 2006 / December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

Activos / Assets	2006	2005 Reexpresado / Restated
Activos corrientes <i>Current assets</i>		
Efectivo <i>Cash</i>	7,034,045	3,921,506
Cuentas por cobrar <i>Accounts receivable</i>		
Clientes <i>Trade</i>	31,146,041	26,977,861
Préstamos <i>Loans</i>	41,359	172,796
Alquileres <i>Rent</i>	74,194	193,007
Otras <i>Various</i>	443,544	327,149
	31,705,138	27,670,813
Provisión para cuentas incobrables <i>Allowance for doubtful accounts</i>	(636,863)	(847,448)
Cuentas por cobrar, netas <i>Accounts receivable, net</i>	31,068,275	26,823,365
Inventarios <i>Inventories</i>	3,377,491	3,557,246
Gastos pagados por adelantado <i>Prepaid expenses</i>	231,258	261,997
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado <i>Prepaid income tax</i>	1,116,380	416,578
Total de los activos corrientes <i>Total current assets</i>	42,827,449	34,980,692
Activos no corrientes <i>Non-current assets</i>		
Préstamos por cobrar <i>Loans receivable</i>	1,341,807	1,306,743
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto <i>Property, furniture, equipment and leasehold improvements, net</i>	21,082,558	21,755,635
Fondo de cesantía <i>Severance fund</i>	737,069	682,616
Activos intangibles, neto <i>Intangible asset, net</i>	445,625	542,778
Otros activos <i>Other assets</i>	775,570	617,622
Total de los activos no corrientes <i>Total non-current assets</i>	24,382,629	24,905,394
Total del activo <i>Total Assets</i>	67,210,078	59,886,086

Pasivos y Patrimonio del Accionista
Liabilities and Stockholder's Equity

	2006	2005 Reexpresado / Restated
Pasivos corrientes <i>Current liabilities</i>		
Obligaciones por arrendamiento financiero <i>Obligations under capital leases</i>	23,217	31,900
Cuentas por pagar <i>Accounts payable</i>		
Productos <i>Products</i>	14,014,549	10,446,214
Proveedores <i>Suppliers</i>	1,772,271	2,028,777
Total de cuentas por pagar <i>Total accounts payable</i>	15,786,820	12,474,991
Valores comerciales negociables <i>Negotiable commercial paper</i>	6,500,000	4,000,000
Impuesto sobre combustible por pagar <i>Fuel tax payable</i>	664,064	690,128
Acarreos por pagar <i>Trucking payable</i>	458,135	359,055
Retenciones a empleados por pagar <i>Employees' withholdings payable</i>	703,938	544,194
Otras cuentas por pagar <i>Other accounts payable</i>	575,340	741,774
Intereses por pagar <i>Interest payable</i>	34,420	28,037
Total de los pasivos corrientes <i>Total current liabilities</i>	24,745,934	18,870,079
Pasivos no corrientes <i>Non-current liabilities</i>		
Obligaciones por arrendamiento financiero <i>Obligations under capital leases</i>	12,299	42,041
Provisión para prima por antigüedad e indemnización <i>Provision for severance indemnities</i>	271,434	280,603
Bonos por pagar <i>Bonds payable</i>	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes <i>Total non-current liabilities</i>	19,683,733	19,722,644
Total del pasivo <i>Total liabilities</i>	44,429,667	38,592,723
Patrimonio del accionista <i>Stockholder's equity</i>		
Acciones comunes <i>Common stock</i>	10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas <i>Retained earnings</i>	12,780,411	11,293,363
Total del patrimonio del accionista <i>Total stockholder's equity</i>	22,780,411	21,293,363
Total del pasivo y patrimonio del accionista <i>Total liabilities and stockholder's equity</i>	67,210,078	59,886,086

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS / AND SUBSIDIARIES

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado CONSOLIDADO DE UTILIDAD / Consolidated Statement of Income

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 / For the year ended December 31, 2006

(Cifras en Balboas) / (Stated in Balboas)

	2006	2005
		<i>Reexpresado / Restated</i>
Ventas netas <i>Net sales</i>	323,823,104	267,182,704
Costo de las ventas <i>Cost of sales</i>	(298,397,416)	(245,247,107)
Ganancia bruta en ventas <i>Gross profit on sales</i>	25,425,688	21,935,597
Igreso de alquiler <i>Rental income</i>	294,533	428,991
Otros ingresos de operaciones <i>Other operating income</i>	468,365	440,021
Ganancia bruta <i>Gross profit</i>	26,188,586	22,804,609
Gastos de operaciones <i>Operating expenses</i>	(18,715,806)	(15,695,049)
Gastos de personal <i>Personnel expenses</i>	(2,225,348)	(2,290,328)
Gastos generales y administrativos <i>General and administrative expenses</i>	(1,138,306)	(991,303)
Total de Gastos <i>Total expenses</i>	(22,079,460)	(18,976,680)
Ganancia en operaciones <i>Operating income</i>	4,109,126	3,827,929
Costos de financiamiento, neto <i>Financing costs, net</i>	(1,984,459)	(1,175,575)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta <i>Income before income tax</i>	2,124,667	2,652,354
Impuesto sobre la renta, estimado <i>Income tax</i>	(637,619)	(1,078,324)
Utilidad neta <i>Net income</i>	1,487,048	1,574,030