

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-A  
31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Banco General, S.A.

VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos

NÚMERO DE TELÉFONO: 303-5001

FAX: 303-8110

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio Torre Banco General,  
Apartado 0816-00843

---

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No. 8-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

## I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo

El Banco General, S.A. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 2998 de 31 de diciembre de 1954 de la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita en el Tomo 280, Folio 134, Asiento 61098 en la Sección de Persona Mercantil del Registro Público desde el 11 de enero de 1955. Desde su organización, el Banco ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público. La dirección postal del Banco es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: [juntadirectiva@bgeneral.com](mailto:juntadirectiva@bgeneral.com). Oficinas Corporativas: Edificio Torre Banco General, Avenida Aquilino de la Guardia y Avenida 5<sup>ta</sup> B Sur, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-5001, fax 303-8110.

Banco General, S.A. y subsidiarias serán referidas como "el Banco".

Al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado de Banco General, S.A. está representado por 10,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 9,787,108 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

### B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
  - a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
  - b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
  - c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
  - d) Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
  - a) Ordinarias – convocadas anualmente.
  - b) Extraordinarias – convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
  - c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará por medio de avisos enviados por correo a todos los accionistas, con una anticipación no menor de diez días consecutivos a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

## C. Descripción del Negocio

Banco General, S.A. se dedica principalmente al negocio de banca universal.

### 1. Resumen del Banco

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco tiene una cartera total de préstamos de US\$12,083.69 millones, total de depósitos de US\$12,455.27 millones y un patrimonio total de US\$2,482.74 millones. El enfoque del Banco es el mercado local, con el 88.62% de sus préstamos efectuados a compañías y particulares locales, y el 95.74% de sus depósitos obtenidos de clientes locales. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco contaba con una posición de liderazgo en préstamos locales (19.17%), préstamos hipotecarios residenciales (26.69%), consumo (16.42%), empresariales (15.87%) y depósitos locales del sector privado (27.82%). De acuerdo con sus políticas conservadoras de capitalización y liquidez, al 31 de diciembre de 2019, el Banco mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 13.26%, un capital total sobre activos ponderados en base a riesgo de 20.38%. La liquidez total primaria del Banco representaban 21.53% del total de activos, y tiene una calificación crediticia promedio de AA-, de la cual el 50.63% son inversiones con calificación AAA. La utilidad neta del Banco para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de US\$504.27 millones y el rendimiento sobre activos y patrimonio promedio fue de 2.68% y 21.07%, respectivamente.

El Banco ha desarrollado como su estrategia el concepto de banca universal, con una posición de liderazgo en préstamos hipotecarios residenciales, en préstamos de consumo y en la banca corporativa. Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos hipotecarios residenciales representaban aproximadamente 37.61% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos de consumo (préstamos de auto, personales y tarjeta de crédito) representaban aproximadamente 15.81% de la cartera de préstamos del Banco, los préstamos empresariales representaban aproximadamente 42.21% de la cartera de préstamos del Banco, y otros préstamos (sobregiros, préstamos prendarios, y arrendamientos financieros), representaban aproximadamente 4.37% de la cartera de préstamos del Banco.

Dependiendo del tipo de cliente, los productos ofrecidos por el Banco incluyen recibo de depósitos (cuentas corrientes, cuentas de ahorro normal, de navidad y cinco estrellas y diversos planes de depósitos a plazo fijo a corto, mediano y largo plazo), préstamos hipotecarios residenciales, préstamos personales, tarjetas de crédito, préstamos de autos, hipotecas comerciales, líneas de crédito, préstamos interinos para financiar construcciones, préstamos comerciales, financiamientos empresariales a través de bonos privados, apertura y financiamiento de cartas de crédito locales e internacionales, cobranzas, pagos de planillas automatizados y otros.

Además de sus operaciones bancarias tradicionales, el Banco ofrece servicios financieros conexos ya sea directamente o por conducto de sus subsidiarias, incluyendo, servicios de banca privada, banca de inversión, fondos mutuos y administración de portafolios, corretaje de valores, seguros de vida y ramos generales, manejo de fondos de jubilación, arrendamientos financieros, servicios fiduciarios, productos de pensiones y cesantía y procesamiento de tarjetas de crédito, administración y comercialización de vales alimenticios.

Banco General, S.A. está autorizado por la Superintendencia de Bancos de Panamá para operar como un banco de licencia general en Panamá o en el exterior; la subsidiaria Banco General (Overseas), Inc. está autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para operar como banco de licencia de representación en la República de Panamá. La subsidiaria General de Seguros, S.A., está autorizada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros para operar como compañía de seguros y reaseguros en la República de Panamá. La subsidiaria BG Investment, Co., Inc., está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como una casa de valores en la República de Panamá. La subsidiaria Finanzas Generales, S.A. está autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria para operar como empresa financiera y de arrendamiento financiero en la República de Panamá. La subsidiaria BG Valores, S.A., está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como una casa de valores. La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S.A. está autorizada por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) para operar como un banco de licencia general en Costa Rica.

La subsidiaria Vale General está autorizada por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral a operar y es regulada por la Ley No. 59 del 7 de agosto de 2003, modificada mediante la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009.

## 2. Historia y Organización

Banco General, el primer banco privado de capital panameño en el país, fue fundado en 1955 por un grupo de prominentes empresarios panameños. El Banco se estableció originalmente para complementar las operaciones de Compañía General de Seguros, S.A., que más tarde se convirtió en parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A. ("ASSA Seguros"), una de las aseguradoras más grandes de Panamá.

De conformidad con los requisitos del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970, comenzamos a operar como un banco hipotecario. Sin embargo, en la década de 1980, luego de importantes reformas al marco regulatorio bancario panameño, ya no se requirió que los bancos operaran como bancos comerciales o bancos hipotecarios, lo que permitió a los bancos ampliar los servicios y productos que ofrecían. Como resultado, pudimos expandir nuestras operaciones comerciales y, en 1985, adquirimos la red de sucursales de Bank of America en Panamá, lo que nos permitió ingresar a la banca corporativa y de consumo. En 1988, ingresamos al negocio de tarjetas de crédito mediante la adquisición de las operaciones de Diners Club International en Panamá, que ampliamos aún más cuando comenzamos a emitir tarjetas Visa en 1990 y tarjetas MasterCard en 1999. Fuimos reconocidos como un banco "universal" por nuestra gama completa de servicios al consumidor, hipotecarios y corporativos en 1990.

Desde entonces, hemos establecido ciertas alianzas estratégicas clave, que incluyen una serie de adquisiciones importantes para consolidar nuestra marca local y para complementar nuestros servicios bancarios universales existentes. En particular, en enero de 2007, Empresa General de Inversiones, SA ("EGI"), nuestra casa matriz, y Grupo Financiero Continental, S.A., 100% propietario del Banco Continental de Panamá SA ("BCP"), el segundo banco privado en Panamá por activos, acordó integrar sus operaciones bancarias respectivas bajo una nueva compañía llamada Grupo Financiero BG, S.A., resultando en la creación del mayor banco privado de capital panameño.

Nuestra fusión con BCP, que realizaba operaciones de banca corporativa a través de oficinas de representación en América Central, México y Colombia, nos permitió aumentar nuestra presencia internacional en la región, fortalecida posteriormente con el establecimiento de un banco universal en Costa Rica en 2007. BGCR inició sus operaciones principalmente como una empresa y un banco privado minorista, y ha desarrollado su negocio minorista mediante la adquisición de la cartera hipotecaria residencial de Citibank en Costa Rica en 2009 y la expansión estratégica de su red de sucursales en San José, la capital de Costa Rica.

## 3. Estrategia

El 2019 fue nuestro primer año de implementación de nuestro Plan Estratégico 2019-2021, cuyo objetivo primordial es transformarnos en una organización orientada al cliente a través de la constante innovación, uso de la información (data) y la creación de valor para nuestros accionistas, colaboradores y la comunidad que servimos. Las principales iniciativas de este plan incluyen: (i) Implementar modelos de servicio distintivos en todos los canales, con énfasis en la excelencia en el servicio al cliente y la productividad de las ventas; (ii) Excelencia en establecer precios, segmentación de precios basada en el riesgo y la relación con el cliente; (iii) Promover el uso de datos y analítica para tomar mejores decisiones; y (iv) Eficiencia operativa e innovación.

Estos esfuerzos han permitido al Banco consolidar su posición líder de participación de mercado en la mayoría de los productos:

- Sólido crecimiento de la cartera de consumo, que creció 6.93% en 2019, especialmente por el enfoque del Banco en tarjetas de crédito (la participación de mercado creció de 16.81% en 2014 a 21.63% en 2019).

- Mantener nuestra participación de mercado líder del 26.69% y un crecimiento del 5.57% en hipotecas residenciales en medio de un escenario desafiante de aumento de tasas de interés y menor demanda.
- Los créditos corporativos crecieron de 15.22% en 2014 a 15.87% en 2019.
- Crecimiento del 3.13% en depósitos de clientes en 2019, lo que nos permite aumentar la participación de mercado del 25.54% en 2014 al 27.82% en 2019.

Además, durante el primer año de implementación del plan estratégico 2019-2021, logramos importantes hitos, destacándose:

- El desarrollo de "Yappy", nuestro sistema de pago persona a persona (P2P), con más de 217,000 afiliaciones de clientes y 1 millón de transacciones.
- Incremento de las ventas de bancaseguros. Durante el 2019, logramos vender aproximadamente 12,000 pólizas de seguro; generando US\$1.60 millones en primas de seguros.
- Desarrollo de capacidades de ventas digitales (adquisición de clientes, fidelización de clientes y mayor transaccionalidad); traduciendo a:
  - Aumento de las ventas digitales de tarjetas de crédito (#2,143 en 2019 o 6% de las ventas totales).
  - Un crecimiento de 81% en la cantidad de clientes nuevos en el último mes del año, en comparación con el 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a la excelente aceptación a la nueva "Cuenta de Ahorro Simplificada".
- Desarrollo de capacidades analíticas avanzadas mediante la creación de BGLab.

Estimamos que las iniciativas identificadas en nuestro Plan Estratégico 2019-2021 contribuirán a capitalizar las oportunidades de negocios en el corto plazo al mismo tiempo que crean nuevas capacidades para el crecimiento a largo plazo, creando valor para nuestros accionistas, empleados y la comunidad a la que servimos.

La estrategia, disciplina y rentabilidad fueron los factores que permitieron que el Banco sea uno de los pocos en América Latina que cuenta con calificación de grado de inversión de dos prestigiosas agencias calificadoras, Fitch Ratings Inc. (BBB+) y Standard & Poor's (BBB+).

El Banco ha recibido reconocimientos de revistas internacionales de gran trayectoria y experiencia, las cuales ratifican el posicionamiento del Banco en el mercado financiero:

#### **GLOBAL FINANCE**

Mejor Banco en Panamá	2002, 2003, 2004, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019
Mejor Banco Digital en Panamá	2015 y 2016

#### **EUROMONEY**

Mejor Banco en Panamá	2002, 2003, 2004, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2014, 2015, 2016, 2018 y 2019
Mejor Banco Local en Banca Privada y Gestión Patrimonial en Panamá	2013, 2014 y 2017

#### **LATIN FINANCE**

Mejor Banco en Panamá	2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2018 y 2019
Mejor Banco en Centroamérica	2014

#### **THE BANKER**

Mejor Banco en Panamá	2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2018 y 2019
-----------------------	---

#### 4. Canales de Distribución de Productos y Servicios

##### a) Sucursales

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco operaba 75 sucursales en el país, 52 de las cuales están ubicadas en la ciudad y periferia de Panamá y las 23 sucursales restantes distribuidas en el oeste y este de la provincia de Panamá, en Colón y el resto en el interior del país. El Banco constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Las sucursales del Banco ofrecen una gama completa de productos y servicios bancarios para los clientes particulares, tanto en el área de crédito (se mercadean préstamos hipotecarios residenciales y préstamos de consumo - préstamos personales, tarjetas de crédito y préstamos de autos) como en el área de captación de depósitos. Las sucursales también brindan a los clientes empresariales una amplia red de oficinas con presencia en 9 provincias, las cuales complementan los productos crediticios empresariales que son manejados por oficiales ubicados usualmente en la casa matriz o en las sucursales del interior.

Adicionalmente, el Banco tiene presencia regional con 5 oficinas de representación en México, Colombia, Guatemala, El Salvador y Perú, y 11 sucursales en Costa Rica bajo la subsidiaria Banco General (Costa Rica), S.A.

##### b) Banca por Internet y Banca Móvil

La preferencia de nuestros clientes por adoptar nuestras plataformas de pagos electrónicos continúa siendo notable. Los servicios de Banca en Línea del Banco representaron el 17.9% de todas las transacciones en 2019. Adicionalmente, nuestra Banca Móvil continúa creciendo en uso, la afiliación de los clientes creció un 59.3% en 2019, terminando el año con más de 586,000 clientes afiliados, representando el 36.0% del total de transacciones, incrementando el volumen transaccional en 127.9%, gracias a la gran recepción de nuestros clientes en las nuevas funcionalidades digitales.

##### c) Banca Electrónica - ATM

El Banco posee 632 ATMs y es miembro fundador de Telered, la única red de cajeros automáticos y de puntos de venta de Panamá, con 2,178 cajeros ubicados a través del país. El Banco cuenta con el 29.0% de cajeros automáticos de la red, de los cuales el 66.3% están en la Provincia de Panamá.

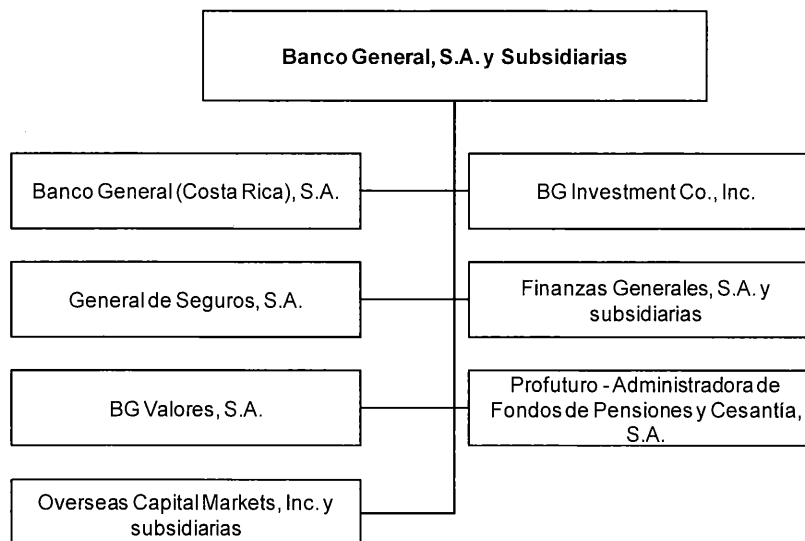
Como resultado de nuestra amplia red de cajeros automáticos en la Ciudad de Panamá y el interior del país, procesamos el 51.1% de las transacciones de toda la red en el 2019.

##### d) Centro de Atención al Cliente

Ofrecemos un servicio y soporte de calidad a través de nuestro amplio centro de servicio al cliente. Nuestro centro de atención al cliente es accesible los siete días de la semana por teléfono, chat, WhatsApp, redes sociales (Instagram, Facebook y Twitter) y por correo electrónico. La implementación exitosa de nuestro Centro de Atención al Cliente automatizado en 2015 nos permitió mejorar la eficiencia de los agentes al proporcionar tecnología de reconocimiento de clientes, automatizar nuestras campañas de ventas y proporcionar funcionalidad de autoservicio a nuestros clientes.

## D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional del Banco:



## 5. Subsidiarias del Banco

Las compañías subsidiarias del Banco se dedican a las siguientes actividades:

- **Banco General (Costa Rica), S.A.:** actividad bancaria en Costa Rica.
- **BG Investment Co., Inc.:** corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- **General de Seguros, S.A.:** seguros y reaseguros en Panamá.
- **Finanzas Generales, S.A.:** arrendamiento financiero y préstamos en Panamá. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - **BG Trust, Inc.:** administración de fideicomisos en Panamá.
  - **Vale General, S.A.:** administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- **BG Valores, S.A.:** corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- **ProFuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.:** administradora de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones en Panamá.
- **Overseas Capital Markets, Inc.:** tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - **Banco General (Overseas), Inc.:** banca internacional en las Islas Caimán.
  - **Commercial Re. Overseas, Ltd.:** reaseguro internacional en las Islas Vírgenes Británicas.

Las principales inversiones en asociadas del Banco se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% Participación
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%

## E. Propiedades, Planta y Equipo

Durante el año 2019 el Banco continuó efectuando traslados, remodelaciones y consolidando operaciones en algunas de sus sucursales y departamentos con la finalidad de brindar un mejor servicio bancario a sus clientes; igualmente el Banco efectuó la apertura de una nueva sucursal ubicada en Casco Viejo, corregimiento de San Felipe, y cuenta con una red de 632 cajeros automáticos. Adicionalmente, el Banco posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos; estos activos se encuentran en el estado consolidado de situación financiera al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización.

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

No aplica

## G. Información sobre tendencias

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

- **Modelo de Información Gerencial (MIG)**

Esta iniciativa tecnológica está en funcionamiento desde el año 2009 y su objetivo es crear valor y eficiencias a través del uso de información disponible en las diferentes aplicaciones del Banco, facilitando la toma de decisiones. En base a las necesidades del Banco, cada año se incorpora nueva información y funcionalidades que apoyan los objetivos anuales y estratégicos del Banco.

- **Programa NORTE**

Es un Programa multianual de innovación progresiva que facilitará la transformación del Banco proporcionando mayor flexibilidad y eficiencia al negocio a través de la renovación de nuestras habilidades, procesos y tecnología, haciendo frente a las necesidades del cliente y retos del entorno financiero, en sincronización con nuestra estrategia. En los últimos años se han entregado soluciones que nos han permitido: (i) disminuir los tiempos de venta y aprobación de créditos de consumo y apertura de cuentas de ahorro, (ii) incrementar la funcionalidad y seguridad de nuestra Banca en Línea Personal, a través de una nueva plataforma tecnológica. Además, en el 2019 se han entregado soluciones ágiles que nos han permitido mejorar nuestros procesos de atención al momento de abrir cuentas de ahorro para personas jurídicas y simplificar nuestro proceso de venta de contenido seguro.

- **BGx**

A finales del año 2018 se conformó el equipo de BGx con miras a lograr un modelo de gestión que nos permitiera acelerar nuestros procesos de desarrollo y nuestro "time to market" en el lanzamiento de nuestras capacidades digitales. Durante el 2019, BGx logró grandes acontecimientos los cuales se destacan: (i) nuevas funcionalidades en los canales digitales, como la apertura de la "Cuenta Simplificada", permitiendo que personas naturales que no son clientes del Banco puedan abrir una cuenta desde su celular y adquirir una tarjeta de débito, (ii) el lanzamiento de "Yappy", nuestro sistema de pago punto a punto (P2P), el cual permite a nuestros clientes hacer transferencias a través de Banca Móvil usando el número celular del contacto, y (iii) el lanzamiento de nuestra nueva plataforma de Banca en Línea comercial para todos nuestros clientes jurídicos.

- **BGLab**

En el transcurso de 2019, el Banco conformó BGLab con la intención de transformar el negocio bancario a través de analítica avanzada. BGLab tiene como objetivo solucionar/apoyar necesidades del negocio a través del desarrollo e implementación, de manera ágil y dinámica, modelos predictivos apalancando grandes volúmenes de información y mejores prácticas de desarrollo de soluciones de ciencia de datos. En nuestro primer año, se logró implementar el modelo de originación de préstamos para préstamos personales y tarjetas de crédito, el cual se traduce en: (i) mayor cantidad de pre-aprobaciones a clientes potenciales de tarjetas de crédito, (ii) mayor precisión en ajustes en establecer precios acorde al riesgo de crédito del cliente (iii) reducción en pérdidas esperadas, (iv) mayor control de exposición del cliente, y (v) la creación de capacidades para el desarrollo de casos a futuro en diferentes áreas del Banco.



## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La siguiente discusión está basada en información contenida en los estados financieros consolidados auditados y en información financiera complementaria contenida en la sección denominada "Resumen de Información Financiera". Ciertas cantidades (incluyendo porcentajes) que aparecen aquí han sido redondeadas.

El Banco prepara sus estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los resultados operativos del Banco están afectados tanto positiva como negativamente por un conjunto de eventos y situaciones, muchos de los cuales están fuera de su control, incluyendo, sin limitación, la situación de la economía panameña y extranjera y de las tasas de interés en Estados Unidos.

A partir del 1 de enero de 2019, adoptamos la NIIF 16, Arrendamientos, que reemplaza a la NIC 17, Arrendamientos. Debido a la aplicación de la NIIF 16 y nuestra elección de no re-expresar la información del periodo anterior, según lo permitido por la norma, los datos de los estados financieros no son comparables con años anteriores. Favor referirse a la "Nota 3(j) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas" de los Estados Financieros Consolidados Auditados a diciembre 2019, para mayor información.

## Discusión del Estado Consolidado de Situación Financiera y la Condición Financiera de Banco General, S.A. y Subsidiarias

A continuación se presenta un resumen del estado consolidado de situación financiera del Banco para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

				Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
(en miles de US\$, excepto porcentajes)					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	730,474	694,202	845,388	5.22%	-17.88%
Inversiones y otros activos financieros	4,973,441	5,188,000	4,414,784	-4.14%	17.51%
Préstamos	12,083,689	11,952,385	11,506,061	1.10%	3.88%
Reserva para pérdidas en préstamos	(165,159)	(158,531)	(144,832)	4.18%	9.46%
Comisiones no devengadas	(43,302)	(41,104)	(38,255)	5.35%	7.45%
Inversión en asociadas	24,881	26,035	22,076	-4.43%	17.93%
Otros activos	1,119,697	1,043,171	966,700	7.34%	7.91%
<b>Total Activos</b>	<b>18,723,721</b>	<b>18,704,157</b>	<b>17,571,922</b>	<b>0.10%</b>	<b>6.44%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos locales	11,924,894	11,668,832	11,044,313	2.19%	5.65%
Depósitos extranjeros	530,374	559,475	414,115	-5.20%	35.10%
<b>Total depósitos</b>	<b>12,455,268</b>	<b>12,228,307</b>	<b>11,458,427</b>	<b>1.86%</b>	<b>6.72%</b>
Valores comprados bajo acuerdo de recompra	403,947	-	45,815	100.00%	-100.00%
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	1,914,581	2,886,528	2,661,365	-33.67%	8.46%
Bonos perpetuos	217,680	217,680	217,680	0.00%	0.00%
Otros pasivos	1,249,506	1,186,619	1,142,792	5.30%	3.84%
Patrimonio	2,482,739	2,185,023	2,045,843	13.63%	6.80%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>18,723,721</b>	<b>18,704,157</b>	<b>17,571,922</b>	<b>0.10%</b>	<b>6.44%</b>
<b>Información operativa (unidades)</b>					
Número de clientes <sup>(1)</sup>	1,052,219	951,034	906,534		
Número de colaboradores permanentes <sup>(2)</sup>	4,714	4,685	4,649		
Número de sucursales <sup>(3)</sup>	86	86	84		
Número de ATMs <sup>(3)</sup>	645	650	640		
Activos bajo administración <sup>(4)</sup>	11,823,121	10,885,827	10,219,936		

<sup>(1)</sup> Número total de clientes en el período incluye clientes de BG, BGO, BGCR y Profuturo

<sup>(2)</sup> Número total de colaboradores permanentes al final del período de BG y Subsidiarias

<sup>(3)</sup> Número total de sucursales y ATMs BG y BGCR

<sup>(4)</sup> En miles de US\$. Ver nota 30 del estado financiero auditado

### Total de Activos

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos del Banco aumentó 1.10%, de US\$11,952.38 millones en diciembre de 2018, a US\$12,083.69 millones. Durante el período, la cartera de hipotecas residenciales incrementó 4.71% a US\$4,545.05 millones; la cartera de préstamos de consumo creció 6.49%, a US\$1,910.21 millones; y la cartera de préstamos corporativos, compuesta de clientes tanto locales como regionales, disminuyó 3.30%, a US\$5,100.19 millones. Durante el año 2019, la cartera de préstamos corporativos locales disminuyó 4.25%, o US\$179.23 millones, a US\$4,033.34 millones. En el mismo período, la cartera de préstamos corporativos regionales creció levemente 0.49%, o US\$5.20 millones, a US\$1,066.84 millones. Al 31 de diciembre de 2019, la cartera total de inversiones del Banco, compuesta por (i) los activos líquidos primarios del Banco, y (ii) la cartera de bonos corporativos locales y regionales de renta fija disminuyó 4.14%, de US\$5,214.03 millones en diciembre de 2018, a US\$4,998.32 millones en diciembre de 2019.

## **Total de Pasivos**

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2019, el total de depósitos de los clientes del Banco creció en US\$258.69 millones, o 2.14%, a US\$12,356.54 millones. Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos a plazo fijo de clientes, que son la principal fuente de fondos del Banco, incrementaron en US\$403.28 millones, a US\$6,150.03 millones, representando el 49.8% del total de los depósitos de clientes, con una vida promedio remanente de 15.5 meses y un 75.4% de estos con vencimientos originales mayores a un año. Las cuentas de ahorros crecieron en US\$83.08 millones, a US\$3,598.25 millones, representando el 29.1% de los depósitos de clientes, en tanto que los depósitos a la vista disminuyeron en US\$227.67 millones, quedando en US\$2,608.26 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, el total de las obligaciones y colocaciones de mediano y largo plazo del Banco disminuyeron en US\$568.00 millones, o un 18.30%, a US\$2,536.21 millones, comparado con el mismo periodo de 2018.

## **Patrimonio**

El patrimonio del Banco, base de su solidez financiera, creció un 13.63% o US\$297.72 millones, de US\$2,185.02 millones en el 2018 a US\$2,482.74 millones en el 2019. El incremento fue impulsado por un aumento en las utilidades no distribuidas de US\$204.8 millones, al retener el Banco el 42.89% de sus utilidades netas del año. La sólida base de capital del Banco permitió absorber el crecimiento de los activos, manteniendo una saludable capitalización medida en base a patrimonio sobre total de activos de 13.26% al 31 de diciembre de 2019 comparada con 11.68% al 31 de diciembre de 2018.

## **Cartera de Préstamos**

La cartera de préstamos del Banco está diversificada entre segmentos de clientes, productos y prestatarios. Al 31 de diciembre de 2019, el total de préstamos alcanzaba los US\$12,083.69 millones, de los cuales el 42.2% está compuesto por préstamos corporativos (un 33.4% de préstamos corporativos locales y un 8.8% de préstamos corporativos extranjeros), el 53.4% por préstamos minoristas (un 37.6% de préstamos residenciales y un 15.8% de préstamos de consumo), y el 4.4% por otros préstamos (compuestos por préstamos prendarios, sobregiros y arrendamientos financieros).

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas crediticias, el Banco enfatiza el otorgamiento de préstamos garantizados por colaterales, particularmente residencias unifamiliares, propiedades y depósitos en Banco, además de aplicar políticas estrictas de suscripción de préstamos y políticas de "conozca a su cliente". Al 31 de diciembre de 2019, el 77.1% del total de préstamos estaba garantizado con propiedades o depósitos en el Banco; el 71.1% del total de préstamos estaba garantizado con primeras hipotecas sobre terrenos y mejoras (hipotecas residenciales, hipotecas comerciales y financiamientos interinos de construcción); y el 6.0% estaba respaldado con colateral de depósitos en el Banco (préstamos prendarios y sobregiros). La combinación de políticas adecuadas de suscripción y garantías de alta calidad ha tenido como resultado niveles históricamente bajos de castigos, promediando anualmente un 0.48% del total de préstamos durante los últimos dos años terminados al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, el 88.6% de la cartera de préstamos del Banco estaba colocada con clientes locales, que son prestatarios (individuos y empresas) establecidos en Panamá, y el 11.4% de la misma estaba colocada con clientes regionales radicados en Costa Rica, México, Colombia, Guatemala, El Salvador y Perú. Al 31 de diciembre de 2019, el 99.95% de los préstamos del Banco estaban denominados en dólares de los Estados Unidos de América, que es moneda de curso legal en Panamá. En el Banco segmentamos la cartera conforme al tipo de préstamo, actividad económica y grupo de ingresos, entre otras variables. Adicionalmente, las políticas crediticias del Banco permiten gestionar una concentración dentro de ciertos sectores económicos en el caso de préstamos corporativos y proveer diversos criterios de suscripción, dependiendo del nivel de ingresos, en el caso de préstamos minoristas.

La siguiente tabla resume la composición de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2019, 2018, y 2017.

				Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
(en miles de US\$, excepto porcentajes)					
<b>Préstamos locales</b>					
Préstamos comerciales	397,805	355,306	371,838	11.96%	-4.45%
Financiamientos interinos	565,399	700,899	807,678	-19.33%	-13.22%
Lineas de crédito	1,050,023	1,235,506	1,301,407	-15.01%	-5.06%
Préstamos hipotecarios residenciales	4,321,904	4,091,043	3,798,892	5.64%	7.69%
Préstamos hipotecarios comerciales	2,020,115	1,920,858	1,789,765	5.17%	7.32%
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,894,882	1,776,981	1,652,578	6.63%	7.53%
Prendarios y sobregiros	358,283	356,635	333,660	0.46%	6.89%
Arrendamiento financiero y facturas descontadas	100,191	108,302	120,391	-7.49%	-10.04%
<b>Total de préstamos locales</b>	<b>10,708,602</b>	<b>10,545,529</b>	<b>10,176,209</b>	<b>1.55%</b>	<b>3.63%</b>
<b>Préstamos extranjeros</b>					
Préstamos Comerciales	600,867	447,699	382,626	34.21%	17.01%
Financiamientos interinos	-	3,100	-	-100.00%	100.00%
Lineas de crédito	257,641	351,265	317,635	-26.65%	10.59%
Préstamos hipotecarios residenciales	223,143	249,376	254,472	-10.52%	-2.00%
Préstamos hipotecarios comerciales	208,335	259,581	259,842	-19.74%	-0.10%
Personales, autos y tarjetas de crédito	15,323	16,779	17,034	-8.68%	-1.50%
Prendarios y sobregiros	69,778	79,055	98,242	-11.74%	-19.53%
<b>Total de préstamos extranjeros</b>	<b>1,375,087</b>	<b>1,406,855</b>	<b>1,329,851</b>	<b>-2.26%</b>	<b>5.79%</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>12,083,689</b>	<b>11,952,385</b>	<b>11,506,061</b>	<b>1.10%</b>	<b>3.88%</b>
Reserva para pérdidas en préstamos	165,159	158,531	144,832	4.18%	9.46%
Comisiones no devengadas	43,302	41,104	38,255	5.35%	7.45%
<b>Total préstamos, neto</b>	<b>11,875,228</b>	<b>11,752,749</b>	<b>11,322,974</b>	<b>1.04%</b>	<b>3.80%</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos del Banco mantenía niveles de préstamos en estado de no acumulación de intereses y vencidos y atrasados a cartera total de 1.07% y 1.27%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019, la cobertura de la reserva para pérdidas sobre préstamos vencidos y atrasados fue de 107.65% (2018: 115.03%), y la cobertura sobre los préstamos en estado de no acumulación de intereses fue de 127.67% (2018: 137.14%); los castigos fueron de US\$63.0 millones, o el 0.52% (2018: 0.43%) del total de préstamos. El incremento en castigos fue causado por el aumento en el rubro empresarial, los cuales contaban con reservas específicas que cubrieron el monto de los castigos, por lo que la provisión del periodo no fue afectada.

El monto de los castigos del Banco ha sido históricamente bajo, lo cual atribuimos a los siguientes factores: (i) la aplicación de políticas de otorgamiento rígidas y consistentes a lo largo del tiempo; (ii) la preferencia del Banco por otorgar préstamos de alta calidad garantizados con colateral de propiedades residenciales y comerciales, cuya calidad y valor se evalúan minuciosamente; y (iii) el seguimiento diligente del desempeño de los préstamos permitiendo la adopción de medidas oportunas para reducir las pérdidas.

#### Préstamos en Estado de No Acumulación de Intereses

La Superintendencia de Bancos de Panamá ("SBP") requiere clasificar un préstamo en estado de no acumulación de intereses si se da cualquiera de las siguientes condiciones: (i) si el desempeño de los pagos, medido en base a los pagos de capital e interés adeudados, ha alcanzado el límite definido por las normas establecidas por la SBP; o (ii) si la situación financiera del deudor, individual o corporativo, ha sufrido efectos materiales adversos (deterioro de la capacidad de pago, debilidad del colateral y/u otros factores que sean de nuestro conocimiento, tales como fraude, muerte del deudor o bancarrota personal o corporativa) que ponga en riesgo nuestra capacidad de cobrar el préstamo.

Todos los préstamos vencidos y atrasados (véase la siguiente definición bajo “préstamos vencidos y atrasados”) caen dentro de la categoría de préstamos en no acumulación de intereses, excepto por los préstamos hipotecarios residenciales, los cuales dejan de acumular intereses después de 120 días de atraso en pagos a capital e intereses.

La siguiente tabla describe los préstamos en estado de no acumulación de intereses, según tipo de préstamo, al 31 de diciembre de 2019, 2018, y 2017.

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Préstamos en no acumulación</b>					
Préstamos comerciales	6,805	8,931	395	-23.81%	2159.05%
Financiamientos interinos	1,956	2,424	7,238	-19.31%	-66.52%
Lineas de crédito	6,538	15,157	6,525	-56.86%	132.31%
Préstamos hipotecarios residenciales	52,977	41,370	26,529	28.06%	55.94%
Préstamos hipotecarios preferenciales	16,923	15,335	15,346	10.36%	-0.07%
Préstamos hipotecarios comerciales	20,425	8,580	11,106	138.05%	-22.75%
Personales, autos y tarjetas de crédito	23,385	22,499	20,811	3.94%	8.11%
Prendarios y sobregiros	234	399	587	-41.42%	-31.98%
Arrendamiento financiero y facturas descontadas	124	906	1,193	-86.33%	-24.05%
<b>Total préstamos en no acumulación</b>	<b>129,365</b>	<b>115,601</b>	<b>89,729</b>	<b>11.91%</b>	<b>28.83%</b>
Total de Préstamos	12,083,689	11,952,385	11,506,061		
Reserva para pérdidas en préstamos	165,159	158,531	144,832		
Préstamos en no acumulación / total préstamos	1.07%	0.97%	0.78%		
Reserva para pérdida en préstamos / préstamos en no acumulación	127.67%	137.14%	161.41%		
Reserva para pérdida en préstamos + Reserva Dinámica / préstamos en no acumulación	244.48%	267.86%	329.41%		

## Préstamos Vencidos y Atrasados

El Banco clasifica su cartera de préstamos según: (i) el estado de los pagos de capital e intereses (corriente, atrasados entre 31-90 días, y vencidos y atrasados por más de 90 días), y (ii) el estado del pago de capital de un préstamo al vencimiento como al día o, si no se paga el capital después de 30 días del vencimiento final del préstamo, como vencidos y atrasados. El total de préstamos vencidos y atrasados incluye todo el capital vencido y atrasado de los préstamos con pagos a capital o intereses atrasados y vencidos por 91 días o más y/o con un vencimiento de capital atrasado por 31 días o más al vencimiento del préstamo.

La siguiente tabla presenta los préstamos vencidos y atrasados, según tipo de préstamo, al 31 de diciembre de 2019, 2018, y 2017.

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Préstamos vencidos y atrasados</b>					
Préstamos comerciales	6,805	8,931	385	-23.81%	2219.37%
Financiamientos interinos	1,956	2,424	7,238	-19.31%	-66.52%
Lineas de crédito	6,538	14,426	6,486	-54.68%	122.42%
Préstamos hipotecarios residenciales	68,947	54,594	43,510	26.29%	25.47%
Préstamos hipotecarios preferenciales	25,391	24,373	26,055	4.18%	-6.46%
Préstamos hipotecarios comerciales	20,164	8,618	11,173	133.97%	-22.86%
Personales, autos y tarjetas de crédito	23,042	22,413	20,711	2.81%	8.22%
Prendarios y sobregiros	460	1,131	1,344	-59.28%	-15.86%
Arrendamiento financiero y facturas descontadas	124	906	1,193	-86.33%	-24.05%
<b>Total préstamos vencidos y atrasados</b>	<b>153,426</b>	<b>137,815</b>	<b>118,096</b>	<b>11.33%</b>	<b>16.70%</b>
Total de Préstamos	12,083,689	11,952,385	11,506,061		
Reserva para pérdidas en préstamos	165,159	158,531	144,832		
Préstamos vencidos y atrasados / total préstamos	1.27%	1.15%	1.03%		
Reserva para pérdida en préstamos / préstamos vencidos y atrasados	107.65%	115.03%	122.64%		
Reserva para pérdida en préstamos + Reserva Dinámica/ préstamos vencidos y atrasados	206.14%	224.69%	250.29%		

## Análisis de Pérdidas en Préstamos

Las provisiones para pérdidas en préstamos se contabilizan como gastos y se incorporan a la reserva para pérdidas en préstamos para mantener las reservas al nivel requerido. Todo castigo de cualquier préstamo se carga a esta reserva.

Los niveles de reserva que el Banco ha mantenido históricamente brindan una adecuada cobertura de los préstamos en estado de no acumulación de intereses, el cual disminuye a 127.67% al 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, la reserva del Banco para pérdidas en préstamos excede los requisitos establecidos por la SBP. Al 31 de diciembre de 2019, la reserva del Banco para pérdidas en préstamos era de 1.37% del total de los préstamos.

La siguiente tabla presenta los movimientos de la reserva para pérdidas en préstamos del Banco y castigos para los años finalizados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
Saldo al inicio del período	158,531	144,832	128,917	9.46%	12.35%
Cambio por adopción NIFF 9	-	413	-	-100.00%	100.00%
<b>Provisión cargada a gastos, neto</b>	<b>41,954</b>	<b>41,983</b>	<b>44,485</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-5.62%</b>
<b>Castigos:</b>					
Préstamos comerciales	6,236	249	220	2403.87%	13.26%
Financiamientos interinos	415	207	261	100.57%	-20.79%
Lineas de crédito	6,774	607	1,462	1016.26%	-58.49%
Préstamos hipotecarios residenciales	1,862	885	712	110.45%	24.37%
Préstamos hipotecarios comerciales	434	397	4	9.30%	10042.05%
Préstamos de Consumo	46,057	48,787	46,663	-5.60%	4.55%
<i>Autos</i>	2,331	1,869	1,543	24.72%	21.08%
<i>Préstamos Personales</i>	28,509	31,147	32,525	-8.47%	-4.24%
<i>Tarjetas de Crédito</i>	15,217	15,771	12,595	-3.52%	25.22%
Prendarios y sobregiros	864	484	349	78.59%	38.76%
Arrendamiento financiero y facturas descontadas	337	133	267	153.69%	-50.23%
<b>Total castigos</b>	<b>62,981</b>	<b>51,750</b>	<b>49,938</b>	<b>21.70%</b>	<b>3.63%</b>
Recuperación de préstamos castigados	27,654	23,053	21,368	19.96%	7.88%
<b>Saldo al final del año</b>	<b>165,159</b>	<b>158,531</b>	<b>144,832</b>	<b>4.18%</b>	<b>9.46%</b>
Préstamos totales	12,083,689	11,952,385	11,506,061		
Reserva para pérdida en préstamos / préstamos totales	1.37%	1.33%	1.26%		
Reserva para pérdida en préstamos + Reserva Dinamica / préstamos totales	2.62%	2.59%	2.57%		
Castigos, netos / total préstamos	0.29%	0.24%	0.25%		
Castigos / total préstamos	0.52%	0.43%	0.43%		

El nivel de préstamos castigados en el 2019 fue de US\$63.0 millones, o 0.52% del total de la cartera, en comparación al año anterior.

## Administración de Activos y Pasivos

El objetivo principal de la administración integral de activos y pasivos del Banco es controlar la exposición del Banco a los riesgos de tasas de interés, mercado, liquidez y cambiario. Con este objetivo, el Banco persigue mantener una estructura de activos y pasivos que optimice los ingresos netos de intereses a corto, mediano y largo plazo, mientras se minimiza la volatilidad de dicho ingreso, y optimizar el valor de sus activos netos mediante un calce en las tasas de intereses de sus activos y pasivos y sus periodos de ajuste. Las decisiones con respecto a la administración de la posición de liquidez, el estado consolidado de situación financiera, la posición de tasas de interés y el riesgo global de mercado son tomadas por el Comité de Activos y Pasivos del Banco ("ALCO") enmarcadas dentro de las políticas generales aprobadas por la Junta Directiva para este fin.

## Vencimiento de Activos y Pasivos

Una parte esencial de la administración de los activos y pasivos del Banco es el manejo de la liquidez. Para poder asegurar que el Banco pueda hacerle frente a los retiros de fondos por parte de sus depositantes, desembolsar los créditos previamente aprobados, pagar obligaciones a sus acreedores y realizar las inversiones necesarias para su funcionamiento óptimo, el Banco monitorea constantemente sus niveles de liquidez medidos en base al perfil de vencimiento de sus activos y pasivos.

La siguiente tabla detalla los perfiles de vencimiento de los activos, pasivos y patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2019:

	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	206,185,413	-	-	206,185,413
Inversiones y otros activos financieros	1,035,080,526	2,276,724,764	1,686,516,602	4,998,321,892
Préstamos, neto	3,684,074,143	7,085,008,198	1,106,145,424	11,875,227,765
Otros activos	644,728,096	16,614,944	458,354,290	1,119,697,331
Total de activos	6,064,173,015	9,408,531,756	3,251,016,316	18,723,721,088
<b>Pasivos</b>				
Depósitos recibidos	9,471,112,361	2,884,246,016	1,183,980	12,356,542,356
Obligaciones y colocaciones	3,188,788	10,914,470	6,766,508	20,869,766
Otros pasivos	1,029,385,433	1,413,573	197,836,755	1,228,635,761
Total de pasivos	11,708,351,993	3,506,932,024	1,025,698,172	16,240,982,189
Patrimonio	-	-	2,482,738,900	2,482,738,900
Brecha (posición neta)	(5,644,178,977)	5,901,599,732	(257,420,756)	-
Brecha acumulada (posición neta acumulada)	(5,644,178,977)	257,420,755	-	-

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros del Banco, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por US\$3,949.91 millones, que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

## Sensibilidad a Cambios en las Tasas de Interés: Riesgo de Tasa de Interés

Un componente clave en la política de administración de activos y pasivos del Banco es el manejo del margen neto de interés y su volatilidad o sensibilidad a corto y mediano plazo. El riesgo de tasa de interés se mide en base a la posible variabilidad del margen neto de interés como resultado de fluctuaciones en las tasas de intereses. Para minimizar la variación en el margen neto de interés es fundamental que el Banco mantenga una estructura similar de tasas en sus activos y los pasivos que los "financian". Para cualquier periodo, la estructura de tasas de interés está balanceada cuando una cantidad igual de activos y pasivos vence o se ajusta (re-precia) en cada periodo de tiempo contemplado. Cualquier diferencia entre los activos productivos y los pasivos con costo financiero es conocida como una posición de brecha. Una brecha "positiva" en la posición de tasas de interés denota sensibilidad en los activos y significa que aumentos en las tasas de interés tendrán un efecto positivo en los ingresos netos de intereses, mientras que, por el contrario, una disminución en las tasas de interés tendrá un efecto negativo en los ingresos netos de intereses.

La siguiente tabla resume la posición de ajuste (re-precio) de tasas de los activos productivos y pasivos con costo financiero del Banco al 31 de diciembre de 2019:

	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos Productivos</b>				
Depósitos a plazos en bancos	191,762,240	-	-	191,762,240
Inversiones y otros activos financieros	2,004,982,716	1,564,915,151	1,024,761,302	4,594,659,169
Préstamos	11,756,075,660	257,634,090	69,979,144	12,083,688,894
<b>Total de activos productivos</b>	<b>13,952,820,616</b>	<b>1,822,549,241</b>	<b>1,094,740,446</b>	<b>16,870,110,303</b>
<b>Pasivos con costo financiero</b>				
Depositos recibidos	7,955,835,245	2,882,846,709	1,183,980	10,839,865,933
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	-	-	403,947,411
Obligaciones y colocaciones	1,124,098,970	190,931,403	817,230,930	2,132,261,302
<b>Total de pasivos con costo financiero</b>	<b>9,483,881,626</b>	<b>3,073,778,111</b>	<b>818,414,909</b>	<b>13,376,074,647</b>
<b>Total sensibilidad de tasa de interés</b>	<b>4,468,938,990</b>	<b>(1,251,228,870)</b>	<b>276,325,537</b>	<b>3,494,035,657</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco tenía una posición positiva de brecha acumulada hasta un año de US\$4,468.94 millones. Dada la posición de tasas de interés mencionada, el ingreso neto por interés del Banco debería crecer en un entorno de tasas de interés en aumento y disminuir en un entorno de tasas de interés decrecientes. Más aún, debido a la naturaleza de las tasas de interés y las características de precios de los activos y pasivos del Banco, los niveles de riesgo de tasa de interés para el Banco son reducidos. La principal razón del bajo nivel de riesgo de tasa de interés es que el portafolio de préstamos del Banco está compuesto, en aproximadamente un 97.09% por préstamos con tasas ajustables, que pueden ser revisadas en cualquier momento a opción del Banco en función de su costo de fondos y las condiciones del mercado.

### Liquidez y Fuentes de Fondos

El ALCO tiene la responsabilidad de desarrollar y proponer políticas en relación con la gestión de los activos y pasivos del Banco que permitan mantener las exposiciones a tasa de interés, mercado, vencimiento y liquidez, y moneda extranjera, dentro de los límites fijados por el Banco, a la vez que maximizamos el rendimiento del patrimonio del accionista.

La política de gestión de activos y pasivos del Banco tiene la finalidad de asegurar la suficiente liquidez para poder honrar los retiros de depósitos de clientes, efectuar el pago de otros pasivos a su vencimiento, otorgar nuevos préstamos u otros tipos de crédito a los clientes del Banco y satisfacer las necesidades de capital de trabajo del Banco.

El departamento de Tesorería del Banco tiene la responsabilidad de gestionar las posiciones de liquidez y financiamiento, así como la de implementar la estrategia de inversión del Banco. Como parte de la estrategia financiera conservadora de alta calidad que mantiene el Banco, la actual política del Banco requiere altos niveles absolutos de liquidez.

Siguiendo las políticas financieras conservadoras del Banco, históricamente hemos mantenido altos niveles de liquidez en inversiones liquidas de grado de inversión, las cuales se complementan con (i) una estructura adecuada de vencimientos de los activos y pasivos; (ii) una base diversificada y estable de depósitos de clientes, (iii) financiamientos de mediano y largo plazo (que representan un 13.13% del total de pasivos); y (iv) bajos niveles de pasivos institucionales de corto plazo (un 3.10% del total de pasivos), todo lo cual nos brinda una estructura de activos y pasivos muy estable en el estado consolidado de situación financiera del Banco.



La razón primaria de liquidez del Banco, medida en términos de activos líquidos primarios (compuestos por efectivo, depósitos bancarios e inversiones líquidas de renta fija con grado de inversión) a total de depósitos de clientes y obligaciones era del 27.29% al 31 de diciembre de 2019, equivalente a US\$4,032.11 millones en liquidez primaria. Esta representa una disminución de 5.28%, comparada con la liquidez primaria de US\$4,257.09 millones en 2018, con una razón de liquidez del 28.16%. La liquidez total primaria del Banco tiene una calificación crediticia promedio de AA-, de la cual el 50.63% son inversiones con calificación AAA. Al 31 de diciembre de 2019, estos activos líquidos representaban el 32.63% del total de los depósitos de clientes, y el 21.53% del total de activos.

En adición a sus requisitos internos de liquidez, el Banco debe cumplir con requisitos de liquidez establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, los cuales requieren mantener activos líquidos de no menos del 30% de los depósitos recibidos y con un plazo menor a 186 días. Para el cálculo de este indicador, la Superintendencia permite considerar como activos líquidos, además de los utilizados para el cálculo de la liquidez interna, todos los abonos y vencimientos de préstamos, clasificados en categoría normal, con un plazo menor a 186 días, hasta un 30% del total de los activos líquidos utilizados. Al 31 de diciembre de 2019, el Banco mantenía una liquidez regulatoria de 38.21% cumpliendo con los requisitos que establece la ley.

Durante los últimos años hemos incurrido en diversas fuentes de financiamiento, dentro de los cuales destacan los siguientes:

- (i) En agosto de 2017, el Banco emitió bonos en los mercados internacionales bajo la Regla 144A/Reg S por US\$550 millones con un cupón de 4.125% fijo a diez años y con vencimiento 7 de agosto de 2027. Los bonos tienen pagos de intereses semestrales los días 7 de febrero y 7 de agosto de cada año, comenzando el 7 de febrero de 2018. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, el Banco pactó financiamientos a mediano plazo por US\$800 millones con tasa variable de Libor 3 meses más un margen, y un interés trimestral principal pagado al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. Dichos fondos fueron utilizados para cancelar anticipadamente el financiamiento de US\$500 millones pactado en el 2015 que vencía el 21 de mayo de 2018.

El Banco es beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, durante el año 2018 se ejecutaron financiamientos y notas respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103) por \$50 y \$75 millones respectivamente.

- (ii) En junio 2018, el Banco hizo uso de la "Facilidad de Incremento" del contrato de los financiamientos pactados en diciembre de 2017, sindicando préstamos a mediano plazo por US\$300 millones, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre otros bancos comerciales en Estados Unidos, Europa, Asia, el Medio Oriente y América Latina.

En octubre 2018, el Banco pactó financiamientos a mediano plazo por US\$200 millones, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen, y pago de intereses trimestrales y capital a vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales en Estados Unidos, Europa y Asia.

- (iii) A finales del 2019, el Banco pactó un financiamiento a mediano plazo por US\$150 millones a través de la Corporación Financiera Internacional ("IFC", por sus siglas en inglés) con el objetivo de respaldar el crecimiento de la cartera de hipotecas preferenciales en la República de Panamá. De esta manera, ilustrando la confianza que los mercados locales e internacionales sostienen con el Banco.

## Capitalización

El pilar de nuestra estrategia y posición financiera es nuestra sólida posición de capital, que excede los requisitos regulatorios locales e internacionales contenidos en los Acuerdos de Basilea y ha respaldado nuestra calificación de grado de inversión desde 1997 de Fitch (BBB+) y de Standard & Poor's (BBB+), con una calificación "Stand Alone Credit Profile" de BBB+ a mayo 2017), cuando exitosamente emitimos Eurobonos por US\$115 millones, distribuidos tanto en Estados Unidos como en Europa.

Al 31 de diciembre de 2019, teníamos un fondo de capital total de US\$2,646.07 millones, o el 254.76% del capital total mínimo requerido. La razón de capital total a activos ponderados por riesgo era del 20.38%, compuesto enteramente de capital primario. Por primera vez, bajo los lineamientos establecidos en los Acuerdos No. 11-2018 y No. 6-2019 (los cuales entraron en vigencia en el 2019), se incluyen los activos ponderados por riesgo operativo (diciembre 2019: US\$630.17 millones) y riesgo de mercado (diciembre 2019: US\$422.0 millones). Adicionalmente, nuestra razón de capital a total de activos era del 13.26%; el pago de dividendos ha promediado 57.44% de nuestra utilidad neta durante los últimos cinco años terminados al 31 de diciembre de 2019. Con base al total de los activos ponderados por riesgo de US\$12,983.31\_ millones al 31 de diciembre de 2019, conforme a los requisitos regulatorios locales, debemos mantener un capital total del 8%, o US\$1,038.67\_ millones.

Adicionalmente, el Acuerdo 4-2013, que entró en vigor en el año fiscal 2014, requiere que los bancos establezcan una reserva dinámica, definida como una reserva general para cubrir futuras pérdidas inesperadas en la cartera de préstamos clasificada como normal (la "Reserva Dinámica") y establece también que la Reserva Dinámica no puede ser menor de 1.25%, ni mayor de 2.50%, de la cartera de préstamos ponderada por riesgo que se clasifica como normal.

La Reserva Dinámica se presenta como parte de la sección de capital de los estados financieros del Banco. El saldo de la Reserva Dinámica se considera parte del capital regulatorio si el capital regulatorio del Banco sobrepasa el mínimo del 8% de los activos ponderados por riesgo. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la Reserva Dinámica era de US\$152.25\_ millones.

Las subsidiarias de corretaje de valores, seguros y gestión de fondos de pensiones también están sujetas a los requisitos mínimos de capital estipulados en la ley panameña. Al 31 de diciembre de 2019, todas las subsidiarias cumplen con todos los requisitos mínimos de capital aplicables conforme a las regulaciones.

La siguiente tabla resume la información básica sobre el capital y los niveles de capitalización del Banco al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Capital Primario Ordinario (Pilar I)</b>					
Acciones comunes	500,000	500,000	500,000	-	-
Reserva legal	186,240	182,341	180,080	2.14%	1.26%
Otras partidas de resultado integral	89,125	3,642	35,797	2347.11%	-89.83%
Utilidades retenidas	1,703,100	1,498,282	1,329,585	13.67%	12.69%
Menos: Ajustes regulatorios	50,074	57,802	61,725	-13.37%	-6.36%
<b>Total capital primario ordinario</b>	<b>2,428,391</b>	<b>2,126,463</b>	<b>1,983,736</b>	<b>14.20%</b>	<b>7.19%</b>
<b>Capital primario adicional (Pilar I)</b>					
Deuda subordinada - bonos perpetuos	217,680	217,680	217,680	-	-
<b>Total capital primario adicional</b>	<b>217,680</b>	<b>217,680</b>	<b>217,680</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total capital primario</b>	<b>2,646,071</b>	<b>2,344,143</b>	<b>2,201,416</b>	<b>12.88%</b>	<b>6.48%</b>
<b>Total de capital</b>	<b>2,646,071</b>	<b>2,344,143</b>	<b>2,201,416</b>	<b>12.88%</b>	<b>6.48%</b>
Activos ponderados por riesgo de crédito	11,931,120	12,053,460	11,521,593	-1.01%	-
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(1)</sup>	422,023	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo de operativo <sup>(1)</sup>	630,172	-	-	-	-
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>12,983,315</b>	<b>12,053,460</b>	<b>11,521,593</b>	<b>7.71%</b>	<b>4.62%</b>
<b>Índices de capital</b>					
<b>Total de capital</b>	<b>20.38%</b>	<b>19.45%</b>	<b>19.11%</b>		
<b>Total de capital primario</b>	<b>20.38%</b>	<b>19.45%</b>	<b>19.11%</b>		

<sup>(1)</sup> Establecido mediante los Acuerdos No. 11-2018 y No. 6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá

Los altos niveles relativos de capitalización que muestra el Banco reflejan el compromiso de la Junta Directiva en mantener una base de capital sólida que respalde a sus depositantes y permita hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones del Banco.

## Resultados Operativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

En la siguiente tabla se muestran los principales componentes de la utilidad neta del Banco para los doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>699,182</b>	<b>650,934</b>	<b>598,390</b>	<b>7.41%</b>	<b>8.78%</b>
<b>Total de Provisiones, netas</b>	<b>(44,923)</b>	<b>(45,804)</b>	<b>(45,025)</b>	<b>-1.92%</b>	<b>1.73%</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	229,221	212,897	199,462	7.67%	6.74%
Primas de seguros, neta	33,930	29,998	26,885	13.11%	11.58%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	15,348	(11,538)	16,477	233.02%	-170.02%
Otros ingresos, neto	28,608	25,649	39,086	11.53%	-34.38%
Gastos por comisiones y otros gastos	(94,964)	(85,278)	(77,758)	11.36%	9.67%
<b>Total otros ingresos, neto</b>	<b>212,143</b>	<b>171,727</b>	<b>204,152</b>	<b>23.53%</b>	<b>-15.88%</b>
Gastos generales y administrativos:	308,175	293,967	280,399	4.83%	4.84%
Participación patrimonial en asociadas	10,898	9,934	8,570	9.70%	15.93%
<b>Utilidad neta antes de ISR</b>	<b>569,124</b>	<b>492,825</b>	<b>485,688</b>	<b>15.48%</b>	<b>1.47%</b>
Impuesto sobre la renta, neto	(64,858)	(58,616)	(55,941)	10.65%	4.78%
<b>Utilidad neta</b>	<b>504,266</b>	<b>434,208</b>	<b>429,747</b>	<b>16.13%</b>	<b>1.04%</b>

La utilidad neta del Banco al 31 de diciembre de 2019 fue de US\$504.27 millones, lo cual representa un incremento de US\$70.06 millones, o 16.13% sobre la utilidad neta de US\$434.21 millones en el mismo período en 2018. El ROAE fue de 21.07% comparado con 20.21% del mismo período en 2018. A su vez, el ROAA fue de 2.68%, comparado con 2.41% para el mismo período en 2018. Estos resultados en la utilidad neta, el ROAE y el ROAA fueron principalmente impulsados por los siguientes factores:

### Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta información acerca del total de ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre las tasas promedios y margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
Ingreso por intereses y comisiones	1,086,146	1,003,566	891,651	8.23%	12.55%
Total gastos por intereses	386,964	352,632	293,261	9.74%	20.25%
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>699,182</b>	<b>650,934</b>	<b>598,390</b>	<b>7.41%</b>	<b>8.78%</b>
Activos productivos promedio	17,213,490	16,636,017	15,565,485	3.47%	6.88%
Pasivos con costo promedio	12,502,839	12,179,112	11,360,764	2.66%	7.20%
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	4.06%	3.91%	3.84%		
Rendimiento de activos productivos promedio <sup>(2)</sup>	6.31%	6.03%	5.73%		
Costo de pasivos financieros promedio <sup>(3)</sup>	3.10%	2.90%	2.58%		

(1) Ingreso neto por intereses y comisiones (antes de las reservas para pérdidas por préstamos) como porcentaje del promedio de los activos productivos

(2) Ingreso total por intereses y comisiones, dividido entre el promedio de los activos productivos

(3) Gastos por intereses totales divididos entre el promedio de los pasivos con costo financiero

El 7.41% de aumento en el ingreso neto por intereses y comisiones para el 31 de diciembre de 2019, comparado con 2018, es principalmente resultado de: (i) un aumento del 3.47% en el saldo promedio de activos que devengan intereses, lo cual se debe principalmente, al incremento de 2.24% en el saldo promedio de la cartera de préstamos, neta y al crecimiento de 7.51% en el saldo promedio de las inversiones y otros activos financieros, netos, y (ii) un aumento de 3.81% en el margen de interés neto de 3.91% en 2018 a 4.06% en 2019.

El incremento en el margen neto de interés, al 31 de diciembre de 2019, se debe primordialmente a un incremento en la tasa de interés promedio generada por los activos que devengan intereses productivos, que aumentó 28 puntos básicos de 6.03% en el 2018 a 6.31%; producto del incremento en la tasa de la cartera de préstamos, la cual incrementó 35 puntos básicos, de 7.15% en 2018 a 7.50% en 2019, y el incremento en la tasa de inversiones que aumentó de 3.61% en el 2018 a 3.77% en el 2019.

Este incremento fue contrarrestado por: (i) el aumento de 20 puntos básicos en la tasa de interés promedio pagada por los pasivos con costo financiero, que aumentó de 2.90% en el 2018 a 3.10% en el 2019, causado por un incremento de 34 puntos básicos en la tasa promedio de las obligaciones y financiamientos a mediano y largo plazo, la cual incrementó, de 4.05% en 2018 a 4.39% en 2019 y (ii) el costo de los depósitos a plazo fijo de clientes que aumentó de 3.66% en 2018 a 3.90% en 2019.

### Total de Ingresos por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta información acerca del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>1,086,146</b>	<b>1,003,566</b>	<b>891,651</b>	<b>8.23%</b>	<b>12.55%</b>
Activos productivos promedio:					
Depósitos en bancos	363,161	395,324	275,779	-8.14%	43.35%
Préstamos, neto	11,825,641	11,566,997	10,976,984	2.24%	5.38%
Inversiones y otros activos financieros	5,024,688	4,673,696	4,312,723	7.51%	8.37%
<b>Total</b>	<b>17,213,490</b>	<b>16,636,017</b>	<b>15,565,485</b>	<b>3.47%</b>	<b>6.88%</b>
Rendimiento de activos productivos promedio:					
Depositos en bancos	2.57%	2.01%	2.25%		
Préstamos, neto	7.50%	7.15%	6.85%		
Inversiones y otros activos financieros	3.77%	3.61%	3.09%		
<b>Total</b>	<b>6.31%</b>	<b>6.03%</b>	<b>5.73%</b>		

El total de ingreso por intereses y comisiones proviene principalmente de nuestra cartera diversificada de préstamos, la cual representa el 68.70% de los saldos promedios de los activos que generan intereses del Banco, y el 81.70% del total de ingreso por intereses y comisiones para este período.

El incremento del 8.23% en el total de ingreso por intereses y comisiones, de US\$1,003.57 millones en el 2018 a US\$1,086.15 millones en 2019, fue impulsado primordialmente por (i) el aumento del 3.47% en los saldos promedios de los activos que devengan intereses, comparado con el mismo período en 2018, y (ii) un incremento en la tasa promedio percibida por los activos productivos, la cual aumentó de 6.03% en 2018 a 6.31% en 2019.

El crecimiento en los saldos promedios de los activos que devengan intereses se deriva del aumento de 7.51% en inversiones y otros activos financieros y del aumento de 2.24% en los préstamos promedio, netos, el cual resulta principalmente, (i) del aumento del 6.49% en los préstamos de consumo (tarjetas de crédito incrementó 14.84%, préstamos personales 6.70% y préstamos de autos disminuyó 7.97%), y (ii) al crecimiento sostenido en la cartera de hipotecas residenciales (con un crecimiento de 4.71%).

El aumento en la tasa promedio sobre los activos que devengan intereses fue causado principalmente por: (i) un incremento en la tasa de la cartera de préstamos, la cual subió de 7.15% en 2018 a 7.50% en 2019, y (ii) un incremento en la tasa de inversiones que aumentó de 3.61% en 2018 a 3.77% en 2019.

La siguiente tabla muestra el impacto en el ingreso de intereses del Banco por cambios en (i) el volumen promedio de los activos productivos, y (ii) las tasas de interés nominales existentes durante los períodos 2019, 2018 y 2017:

	<b>Variación</b>		
	<b>2018/2019</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Debido a cambios en el volumen de los activos productivos promedio	34,836	61,324	64,055
Debido a cambios en el rendimiento de los activos productivos promedio	47,744	50,591	19,199
<b>Cambio, neto</b>	<b>82,580</b>	<b>111,915</b>	<b>83,254</b>

El crecimiento de US\$577.47 millones en el saldo promedio de los activos productivos para el año terminado el 31 de diciembre de 2019; produjo un incremento de US\$34.84 millones en ingresos de interés para dicho periodo, mientras que el aumento de 6.03% a 6.31% en la tasa promedio generada por los activos productivos generó un aumento de US\$47.74 millones en el ingreso de intereses en comparación con el mismo periodo de 2018.

#### **Total de Gastos por Intereses**

La siguiente tabla presenta información acerca del total de gastos por intereses al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente:

	<b>Al 31 de Diciembre</b>			<b>Variación (%)</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018/2019</b>	<b>2017/2018</b>
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Total de gasto por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>386,964</b>	<b>352,632</b>	<b>293,261</b>	<b>9.74%</b>	<b>20.25%</b>
<b>Pasivos con costo promedio:</b>					
Depósitos de ahorros	3,505,368	3,400,839	3,320,687	3.07%	2.41%
Plazo Fijo - Particulares	6,071,979	5,634,614	5,339,354	7.76%	5.53%
Plazo Fijo - Interbancarios	89,396	97,922	151,329	-8.71%	-35.29%
Obligaciones y colocaciones	2,836,096	3,045,737	2,549,394	-6.88%	19.47%
<b>Total</b>	<b>12,502,839</b>	<b>12,179,112</b>	<b>11,360,764</b>	<b>2.66%</b>	<b>7.20%</b>
<b>Costo de pasivos financieros promedio:</b>					
Depósitos de ahorros	0.69%	0.65%	0.71%		
Plazo Fijo - Particulares	3.90%	3.66%	3.44%		
Plazo Fijo - Interbancarios	1.66%	1.10%	0.78%		
Obligaciones y colocaciones <sup>(2)</sup>	4.39%	4.05%	3.34%		
<b>Total</b>	<b>3.10%</b>	<b>2.90%</b>	<b>2.58%</b>		

<sup>(2)</sup> Cifra del 2019 incluye gasto de \$1.9 millones de amortización por cancelación anticipada de obligación financiera.

El total de gastos por intereses es principalmente atribuible al interés pagado a los clientes sobre sus depósitos, lo que representa el 67.42% del total del gasto por intereses en comparación con el 64.74% para el mismo periodo en el 2018.

El crecimiento del 9.74% en el total de gastos por intereses para el 2019, comparado con el año anterior, se debe principalmente, a (i) un incremento de 20 puntos básicos, o 6.89% en la tasa promedio pagada sobre los pasivos con costo financiero, que crece de 2.90% en 2018 a 3.10% en 2019 y a (ii) un aumento de 2.66% en el saldo promedio de los pasivos con costo financiero, en comparación con el 2018.

El incremento del saldo promedio de pasivos con costo financiero es generado sobre todo por (i) un incremento del 7.76% en el promedio de los depósitos a plazo fijo de los clientes, que representa la principal fuente de financiamiento del Banco; y (ii) un aumento del 3.07% en el promedio de los depósitos de ahorro. Este incremento fue contrarrestado por una disminución de 6.88% en el saldo promedio de las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo.

El incremento en la tasa promedio de interés pagada sobre los pasivos con costo financiero fue principalmente por el aumento en el costo de las obligaciones y colocaciones, el cual aumenta de 4.05% en 2018 a 4.39% en 2019.

La siguiente tabla muestra el impacto en el gasto de intereses del Banco por cambios en (i) el volumen promedio de los pasivos con costo financiero, y (ii) las tasas de interés nominales existentes durante los períodos 2019, 2018 y 2017:

	<b>Variación</b>		
	<b>2018/2019</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Debido a cambios en el volumen de los pasivos con costo promedio	9,373	21,124	22,854
Debido a cambios en el costo de los pasivos financieros promedio	24,959	38,247	16,580
<b>Cambio, neto</b>	<b>34,332</b>	<b>59,371</b>	<b>39,435</b>

El crecimiento de US\$323.73 millones en el saldo promedio de los pasivos con costo financiero para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 produjo un incremento de US\$9.37 millones en el gasto por intereses para dicho periodo, mientras que el aumento de 2.90% a 3.10% en la tasa promedio pagada por los pasivos con costo financiero generó un aumento de US\$24.96 millones en el gasto por intereses en comparación con el mismo período en 2018.

#### Reserva para Pérdidas en Préstamos

La siguiente tabla muestra el detalle del movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	<b>Al 31 de Diciembre</b>			<b>Variación (%)</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018/2019</b>	<b>2017/2018</b>
	(en millones de US\$, excepto porcentajes)				
<b>Reserva para pérdidas en préstamos al inicio del año</b>	158,531	144,832	128,917	9.46%	12.35%
Cambio por adopción NIIF 9	-	413	-	-100.00%	-
Provisión cargada a gastos, neto	41,954	41,983	44,485	-0.07%	-5.62%
Recuperación de préstamos castigados	27,654	23,053	21,368	19.96%	7.88%
Préstamos castigados	(62,981)	(51,750)	(49,938)	21.70%	3.63%
<b>Saldo al final del período</b>	<b>165,159</b>	<b>158,531</b>	<b>144,832</b>	<b>4.18%</b>	<b>9.46%</b>
Préstamos totales	12,083,689	11,952,385	11,506,061		
Provisión cargada a gastos, neto / total de préstamos	0.35%	0.35%	0.39%		
Préstamos castigados / total de préstamos	0.52%	0.43%	0.43%		
Reserva para pérdidas en préstamos / total de préstamos	1.37%	1.33%	1.26%		

La provisión cargada a gastos, neta para pérdidas en préstamos de US\$41.95 millones, o 0.35% de los préstamos, se redujo levemente como resultado de castigos estables en consumo, un crecimiento de 1.10% en la cartera de préstamos, mayores niveles de recuperación y una mejor calidad crediticia. La provisión neta de US\$41.95 millones cubrió castigos netos de recuperaciones por US\$35.33 millones y permitió que la reserva para pérdidas en préstamos aumentara de 1.33% a 1.37% del total de préstamos.

Al 31 de diciembre de 2019, la reserva para pérdidas en préstamos del Banco totalizó US\$165.16 millones, con una cobertura del 127.67% de los préstamos en estado de no acumulación de intereses, y del 107.65% de los préstamos vencidos y atrasados. Consideramos que la reserva para pérdidas sobre préstamos cubre adecuadamente el riesgo de la cartera del Banco.

## Honorarios, comisiones y otros ingresos (gastos), neto

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos (gastos), netos, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
Honorarios y otras comisiones, netos	134,257	127,619	121,704	5.20%	4.86%
Primas de seguros, netas	33,930	29,998	26,885	13.11%	11.58%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	15,348	(11,538)	16,477	233.02%	-170.02%
Otros ingresos, netos <sup>(1)</sup>	28,608	25,649	39,086	11.53%	-34.38%
<b>Total de otros ingresos, netos</b>	<b>212,143</b>	<b>171,727</b>	<b>204,152</b>	<b>23.53%</b>	<b>-15.88%</b>

<sup>(1)</sup> Cifra del 2017 incluye ganancia extraordinaria por ventas de inmuebles por US\$18.4 millones

## Total de otros ingresos, netos

El incremento de 23.53% en el total de otros ingresos netos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019, refleja primordialmente los siguientes factores:

### Ingresos por honorarios y comisiones, netos

El aumento de 5.20% en el ingreso por honorarios y comisiones, netos de gastos por comisiones al 31 de diciembre de 2019, es producto principalmente de un aumento del 10.78% en las comisiones y honorarios de las operaciones de tarjetas de crédito y débito y un aumento del 10.09% en servicios bancarios.

### Primas de Seguro, netas

Las primas de seguros netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generaron las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas Ltd. aumentaron en 13.11% en el 2019; principalmente por: (i) un incremento de 14.07% en las primas de seguro de vida de las crecientes carteras del Banco en préstamos personales, tarjetas de crédito e hipotecas residenciales y (ii) un crecimiento de 259.07% en primas de bancaseguros en el 2019.

### Ganancia (Pérdida) en instrumentos financieros, neta

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2019, los instrumentos financieros netos aumentaron de una pérdida de US\$11.54 millones en el 2018, a una ganancia de US\$15.35 millones, como resultado de una disminución en las tasas de interés.

### Otros ingresos, netos

Los otros ingresos, netos, mayormente compuestos por dividendos, servicios bancarios, fluctuaciones cambiarias, netas e ingresos varios, incrementaron US\$3.0 millones o 11.53% a un total de US\$28.61 millones comparado con el mismo periodo del año anterior, como resultado de un incremento en los rendimientos del fondo de cesantía.



## Gastos Generales y Administrativos

El total de gastos generales y administrativos incrementó en 4.83% a US\$308.27 millones en 2019, de US\$293.97 millones en 2018.

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	Al 31 de Diciembre			Variación (%)	
	2019	2018	2017	2018/2019	2017/2018
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)				
Salarios y otros gastos de personal	178,977	173,009	165,675	3.45%	4.43%
Gasto por Depreciación y amortización	28,600	24,984	22,214	14.48%	12.47%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	22,316	25,306	23,925	-11.82%	5.77%
Otros gastos	78,282	70,668	68,584	10.77%	3.04%
<b>Total</b>	<b>308,175</b>	<b>293,967</b>	<b>280,399</b>	<b>4.83%</b>	<b>4.84%</b>

El aumento del 4.83% en el total de gastos generales y administrativos se generó por el crecimiento de los negocios del Banco, con un incremento del 1.10% en el total préstamos y del 1.86% en depósitos, en los siguientes rubros:

### Salarios y otros gastos de personal

Los salarios y otros gastos de personal son el principal componente de los gastos generales y administrativos, representando el 58.08% en el 2019 (58.85% en el 2018). El total de salarios y otros gastos de personal creció 3.45% o US\$5.97 millones de 2018 a 2019. Este crecimiento se debió principalmente a aumentos de salarios durante el transcurso del año.

### Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización de US\$28.60 millones, incrementó en US\$3.62 millones o 14.48%, principalmente por un aumento de US\$3.75 millones producto del gasto de depreciación de los activos por derecho de uso por la adopción de la NIIF 16.

### Gasto de propiedades, mobiliario y equipo

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó una disminución de US\$3.0 millones u 11.82%, pasando de US\$25.31 millones a US\$22.32 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2019. La baja se debió principalmente a una disminución de US\$4.06 millones debido a la adopción de la NIIF 16, donde no se refleja el gasto de alquileres para los contratos que apliquen a esta norma. Esta variación fue contrarrestada por un incremento de US\$1.06 millón en mantenimientos de equipos tecnológicos.

### Otros gastos

El aumento de US\$7.61 millones, o 10.77% en otros gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2019, comparado con el mismo periodo del año 2018 se debió principalmente a (i) un aumento de US\$5.65 millones en servicios profesionales, y (ii) un aumento de US\$1.44 millones en donaciones.

### Impuestos

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

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

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

El impuesto sobre la renta para el periodo 2019 es de US\$64.75 millones (2018: US\$60.87 millones) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de US\$482.02 millones (2018: US\$439.27 millones). La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta estimado es de 13% (2018: 14%) 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 25% (2018: 25%) o el cálculo alternativo, el que resulte mayor.

#### **Eficiencia operativa**

La eficiencia operativa del Banco, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, disminuyó de 35.31% en 2018 a 33.42% en 2019. El total de gastos generales y administrativos sobre activos promedio representa 1.64% en el 2019, comparado con 1.63% en el mismo periodo de 2018.

### **III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, COLABORADORES Y ASESORES**

#### **A. Identidad, funciones y otra información relacionada**

##### **1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores**

La Junta Directiva de Banco General, S.A., a diciembre 2019 estaba conformada por los siguientes miembros:

##### **Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953  
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente, es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

##### **Juan Raúl Humbert Arias – Director y Vicepresidente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963  
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0831-02243, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

**Juan Ramón Brenes Stanziola – Director y Secretario**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 9 de junio de 1967  
Domicilio Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, Piso 11  
Apartado: 0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Massachusetts, Lowell, Massachusetts, E.E.U.U., y de Maestría en Economía Empresarial de la Escuela de Negocio INCAE. Actualmente es Director de MHC Holdings, Ltd., Presidente de Caldera Energy Corp. y Electrogeneradora del Istmo, S.A., Director de Panama Power Holdings, Inc., Inmobiliaria San Fernando, S.A., Melones International Oil Terminal Inc., Torres Andinas, S.A.S., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General, S.A. y Banco General (Overseas), Inc

**Stanley Alberto Motta Cunningham – Director y Tesorero**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 15 de junio de 1945  
Domicilio Comercial: Business Park, Torre Este, Piso 6, Costa del Este  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. Ex Presidente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S.A., y Banco Continental de Panamá, S.A. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Motta Internacional, S.A., Televisora Nacional, S.A., Inversiones Bahía, Ltd., Grupo ASSA, S.A. y Compañía Panameña de Aviación, S.A., Vicepresidente de GBM Corporation y Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

**Álvaro Alfredo Arias Arias – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 7 de diciembre de 1955  
Dirección Comercial: Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá  
Apartado: 0830-1580, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado de Banca y Finanzas de la Universidad de Northwood, Florida, E.E.U.U. Actualmente es Presidente de Inversiones VISAMAR, S.A., miembro de Young President's Organization (YPO) y Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Motta Internacional, S.A., Bahía Motors, S.A., Ideal Living Corp., Guanacaste Development Corp., Grupo ASSA, S.A., Televisora Nacional, S.A., Belle Blue, Inc. y Taboguilla Holding, S.A.

**Ricardo Manuel Arango Jiménez – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 11 de noviembre de 1960  
Dirección Comercial: Edificio ARIFA, Piso 10, Boulevard Oeste, Santa María  
Apartado: 0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá y de Maestría en Derecho de la Escuela de Derecho de la Universidad de Harvard, Massachusetts y Yale, Connecticut, E.E.U.U. Ex Abogado de la firma White & Case en Nueva York, E.E.U.U. Actualmente es abogado - socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., BG Investment, Co. Inc., MHC Holdings, Ltd, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A., y Autoridad del Canal de Panamá.

**Emanuel González Revilla Lince – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 26 de noviembre de 1966  
Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo  
Apartado: 0832-1274, Panamá, Rep. de Panamá.  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Wharton de la Universidad de Pennsylvania, Philadelphia, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Coral Gables, Florida. E.E.U.U. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Ltd. Director de Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd. y BG Trust, Inc. Ocupó el cargo de Embajador de Panamá en Washington (2014 – 2019).

**Alberto Cecilio Motta Page – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de marzo de 1970  
Domicilio Comercial: Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este  
Apartado: 0831-02678, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado de Banca y Finanzas de la Universidad de Northwood, Florida, E.E.U.U. Actualmente es Presidente de Inversiones VISAMAR, S.A., miembro de Young President's Organization (YPO) y Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Motta Internacional, S.A., Bahía Motors, S.A., Ideal Living Corp., Guanacaste Development Corp., Grupo ASSA, S.A., Televisora Nacional, S.A., Belle Blue, Inc. y Taboguilla Holding, S.A.

**Luis Carlos Motta Vallarino – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 21 de mayo de 1965  
Domicilio Comercial: Zona Libre de Colón  
Apartado: 0302-00508, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas y Mercadeo de Boston College, Boston, Massachusetts, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Babson, Wellesley, Massachusetts, E.E.U.U. Actualmente es Presidente y Gerente General de J. Cain & Co., Inc., Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Logistics Services of Panama, Colombia & Uruguay.

**Oswaldo Félix Mouynés Guaragna – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de enero de 1951  
Domicilio Comercial: Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este  
Apartado: 0834-00135 Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Negocios y Economía de la Universidad de Tennessee, Knoxville, Tennessee, E.E.U.U. Ex Vicepresidente de Citibank, N.A., para Puerto Rico, América Central y el Caribe. Ex Vicepresidente de Inversiones Bahía, Ltd., Ex Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco Continental de Panamá, S.A. Actualmente es Director de Inversiones Bahía, Ltd, GBM Corporation, Televisora Nacional, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá, Nicaragua y Costa Rica), Banco de Finanzas (Nicaragua), Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

**Francisco José Salerno Abad – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 27 de noviembre de 1951  
Domicilio Comercial: Bahía Motors, Calle 50  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad Estatal de Florida, Tallahassee, Florida, E.E.U.U. Ex Director de Banco Continental de Panamá, S.A. y Ex Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A., Sistemas Integrados de Generación S.A., Eurostone Panama Inc., y Sanae Real Estate Holding Co., Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

**Francisco Ernesto Sierra Fábrega - Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964  
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, S.A. Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Director de Banco General, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General Costa Rica, S.A., Finanzas Generales, S.A., Promarina, S.A., General de Seguros, S.A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009 - agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (Ad honorem) (2014-2019) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (Ad honorem) (2015-2019).

**Ana Lucrecia Tovar de Zarak – Directora**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 12 de septiembre de 1972  
Domicilio comercial: Edificio Boulevard del Este, Oficina 504 Ave. Centenario, Costa del Este  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Licenciatura en Leyes y Ciencias Políticas, Universidad Santa María la Antigua, Panamá. Maestría en Ley Internacional, Ley Bancaria y Valores (M.B.A.), American University, Washington D.C Estados Unidos. Actualmente es Abogada – Socia Fundadora de Virtu Atelier Legal, Consejera Legal de la Organización de Estados Americanos (OEA). Directora de Fundación Amador, Ex Directora de la Superintendencia de Bancos de Panamá y Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

**Tatiana Graciela del Carmen Fábrega Galindo de Varela - Directora Independiente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 12 de abril de 1964  
Dirección Comercial: Hacienda El Limón, Calle 50 y 69 San Francisco  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduada en Ingeniería Industrial en la Universidad Tecnológica de Panamá y de Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Santa María La Antigua, Panamá. Ex Directora Nacional de Innovación Empresarial en la Secretaría Nacional de Ciencia Tecnología e Innovación (SENACYT). Actualmente es Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de Hacienda El Limón, S.A., Directora de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

**Jaime Rolando Rivera Schwarz - Director Independiente**

Nacionalidad: Guatemalteca  
Fecha de Nacimiento: 17 mayo de 1953  
Dirección Comercial: Ave Balboa PH #20  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado de la Universidad de Northwestern, Chicago, Illinois, E.E.U.U. y de Maestría de la Universidad de Cornell, Ithaca, Nueva York, E.E.U.U. CEO de Grupo CALESA, Ex Presidente Ejecutivo y Director de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADDEX) Panamá, FIBA (Miami), LAAD (Miami) y el consejo internacional del grupo NYSE-Euronext. Actualmente es Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

**2. Personal de importancia y asesores**

A continuación detallamos los ejecutivos principales de Banco General, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019:

**Juan Raúl Humbert Arias – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963  
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0831-02243, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

**Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964  
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, S.A. Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Director de Banco General, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General Costa Rica, S.A., Finanzas Generales, S.A., Promarina, S.A., General de Seguros, S.A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009 - agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (Ad honorem) (2014-2019) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (Ad honorem) (2015-2019).

**Federico Albert Garaizabal – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional**

Nacionalidad: Española  
Fecha de Nacimiento: 19 de noviembre de 1966  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso 18  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Ciencias Empresariales del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF), en Madrid, España. Ex Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Corporación Banex en Costa Rica, S.A. Ex Vicepresidente de Finanzas de Primer Banco de Ahorros, S.A. (PRIBANCO), Ex Vicepresidente de Banca de Inversión en Banistmo, S.A. Ex Tesorero de la Asociación Bancaria de Costa Rica (2002-2005), Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá (2001-2004 y 2008-2017), Ex Director de Compañía de Distribución Eléctrica Noreste, S.A. y Ex Director de Latinex Holdings, Inc. (2011-2017).

**Makelín Arias Boyd – Vicepresidente Ejecutiva de Capital Humano y Servicios Corporativos**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 29 de marzo de 1965  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduada en Economía y Finanzas de Boston College, Massachusetts, E.E.U.U. Ex Gerente de Copa Courier, S.A. Ex Gerente de Compras y Ex Directora de Recursos Humanos de Copa Airlines, S.A. Ex Vicepresidente Asistente de Proyectos y Procesos y Ex Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración de Banco Continental de Panamá, S.A.

**Luis Enrique García de Paredes Chapman – Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 28 de noviembre de 1957  
Dirección Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría de la Escuela de Negocios de Kellogg de la Universidad de Northwestern, Evanston, Illinois, E.E.U.U. Es Contador Público Autorizado (Panamá), Auditor Certificado de Sistemas (CISA), Administrador Certificado de Seguridad Informática (CISM), y Administrador Profesional de Proyectos (PMP). Ex Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A. y del Club Rotario Panamá Sur. Actualmente es Director de Telered, S.A., Compañía Internacional de Seguros, S.A., Campaña de la Promoción Arquidiocesana de la Iglesia Católica. Miembro del Consejo Económico de la Arquidiócesis de Panamá.

**Felipe Edgardo Motta Vallarino – Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Consumo**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 28 de septiembre de 1963  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad Drake, Iowa, E.E.U.U. y del Programa de Alta Gerencia en INCAE, Costa Rica. Ex Director del Instituto de Investigaciones Científicas y Servicios de Alta Tecnología – INDICASAT, Ex Director de la Cámara de Comercio de Panamá, ex Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A., Ex miembro del Club Activo 20-30 de Panamá, Ex Presidente de la Teletón 20-30 (1998). Actualmente es Director de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Vale General, S.A, First Data Central America & Caribbean, y miembro del Latin America and Caribbean Senior Client Council de Visa International.

**Gilda Cedeño de Tedman – Vicepresidente Ejecutiva de Banca Empresarial**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 7 de febrero de 1951  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduada en Administración de Empresas y Mercadeo de Barry University, Miami, Florida, E.E.U.U. y Diplomado en Administración de Empresas de la Universidad de Neuchatel, en Suiza. Ex Gerente Adjunta del Lloyds Bank Plc. Ex Vicepresidente Corporativa de Banco Comercial de Panamá, S.A. (BancoMer). Ex miembro del Patronato de la Parroquia de Fátima del Chorrillo, Ex Presidenta de las Damas Rotarianas del Club Rotario Panamá – Nordeste y miembro fundadora de la Asociación Pro Niñez Panameña.

**Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo de 1964  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Licenciatura en Management de Fairfield University, Connecticut, E.E.U.U.; y estudios de postgrado en Tulane University School of Law en New Orleans, Louisiana, E.E.U.U.. Actual Director y Secretario de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Panamá. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A.; Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A.; y Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (BIPAN).

**Maria Isabel Poveda Nieto – Vicepresidente de Auditoria Corporativa**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 12 de noviembre de 1972  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General, Piso 8, Calle 50  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Licenciada en Ingeniería de Sistemas Computacionales en la Universidad Tecnológica de Panamá. Post-Grado en Alta Gerencia en la Universidad Tecnológica de Panamá. Bachelor del Panamá Canal College y egresada del Programa de Alta Gerencia del INCAE Business School. Cuenta con Diplomados de Gestión de Líderes y Gestión de Negocios del Instituto de Estudios Superiores de Administración. Además, cuenta con certificaciones profesionales CISA (Certified Information Systems Auditor) otorgada por ISACA y CRMA (Certified Risk Management Assurance) otorgada por el Instituto de Auditores Internos Global. Ha formado parte del departamento de Auditoria Interna de Banco General, S.A. por más de 20 años, iniciando como Auditor de Sistemas. También ejerció como Auditor de Sistemas en Banco Comercial de Panamá, S.A. y Banco Nacional de Panamá, S.A.

**Eduardo E. de Oliveira T. - Vicepresidente de Riesgo Corporativo**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 8 de mayo de 1967  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso 11  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

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



**Enrique Sosa – Vicepresidente Banca Corporativa**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 15 de febrero de 1968  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas, The American University, Washington D.C., E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) de The Catholic University, Wasington D.C., E.E.U.U.

**Ginny Mae Boyd de Hoyos – Vicepresidente de Mercadeo**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 23 de noviembre de 1960  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Historia, Mount Holyoke University, Massachusetts, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas, Georgia State University, Atlanta, E.E.U.U.

**Eugenia Lasa de Jiménez – Vicepresidente de Tesorería e Inversiones**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 24 de noviembre de 1966  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Economía de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. Directora de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

**Michelle Núñez – Vicepresidente Banca de Inversión y Fideicomisos**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1973  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E4  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Ingeniería Industrial de Purdue University, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Finanzas de University of Louisville, Tennessee, E.E.U.U. Mantiene experiencia en banca por más de 12 años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADDEX) y Banco Continental de Panamá, S.A.

**Graciela Loo de Chen – Vicepresidente de Soporte Financiero**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 27 de mayo de 1958  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Eduardo A. Domínguez O. – Vicepresidente de Finanzas y Estrategia**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de junio de 1973  
Domicilio Comercial: Torre Banco General - Piso E2  
Apartado: 0816-00843, Panamá Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas (MBA) de University of Notre Dame; Indiana, E.E.U.U. Fue Director de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) y Latinex Holdings, Inc. Fue Presidente de la Comisión de Usuarios Swift de la Asociación Bancaria de Panamá.

**Dayra de Saval – Vicepresidente de Operaciones de Medios de Pago y Servicios Corporativos**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 24 de septiembre de 1964  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Leonidas Anzola – Vicepresidente de Tecnología de la Información**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de mayo de 1964  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería de Marquette University, Wisconsin, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios y Administración Estratégica de Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología, Panamá (ULACIT), Panamá.

**Rosa María Stabile de Cassino – Vicepresidente de Administración**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 24 de agosto de 1966  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ingeniera Industrial Administrativa, Universidad Santa María La Antigua, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Florida, E.E.U.U.

**Nicole Marie Richa de Arco – Vicepresidente de Interinos**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1978  
Domicilio Comercial: Torre Banco General – Piso E2  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Administración de Negocios en University of Notre Dame, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios en Emory University, Atlanta, E.E.U.U.

**Eliseo Sánchez-Lucca – Vicepresidente de Banca Internacional**

Nacionalidad: Argentina  
Fecha de Nacimiento: 17 de mayo de 1974  
Domicilio Comercial: Torre Banco General - Piso 18  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración Bancaria en la Universidad de Buenos Aires, Argentina y de Maestría en Management de la Escuela de Negocio INCAE , Costa Rica.

**Giselle de Brostella – Vicepresidente de Canales Tradicionales**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 23 de mayo de 1966  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Economía y Francés de Smith College, Massachusetts, E.E.U.U. Diplomado en Gestión de Negocios de IESA – Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá; Coach PNL Certificada, Panamá.

**José Alberto Humbert – Vicepresidente de Banca Privada y Segmentos**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 18 de enero de 1972  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos;  
Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos.

**Ricardo Moreno – Vicepresidente de Canales Alternos y Ventas**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 29 de marzo de 1966  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb. Metro Park, Ciudad Radial  
Apartado: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Negocios con Énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Latina de Costa Rica. Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Postgrado en Administración Estratégica de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Presidente de la Directiva de Telered, S.A. Fue Gerente de Alquileres Adaptables del Primer Banco de Ahorros, S.A. (PRIBANCO); Gerente de Tesorería de la Compañía Panameña de Aviación, S.A.; Gerente de Tesorería de Multicredit Bank, S.A.; Asistente al Gerente de Tesorería de American Express Bank.

**Delly Choy de Vinh – Vicepresidente de Desarrollo de Productos**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 20 de noviembre de 1972  
Domicilio Comercial: Centro Operativo Banco General, Urb., Ciudad Radial  
Apartado: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas de la Escuela de Negocio INCAE, Costa Rica. Diplomado en Gestión de Negocios del IESA - Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá. Diplomado de Innovación Convenio de Senacyt con University of California, Berkeley, E.E.U.U. Fue Gerente de Consumo en Banco Comercial de Panamá, S.A.

**Roberto Enrique Ureña – Vicepresidente de Banca Comercial**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 10 de agosto de 1968  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E2  
Apartado: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Nebraska, Wesleyan, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Diplomado en Gestión de Negocios del IESA - Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá.

**Rolando Arias – Gerente General de BG Valores**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 15 de agosto de 1974  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General - Mezzanine  
Apartado: 0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas de Florida State University, Tallahassee, E.E.U.U. y de MBA de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U. Laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. Su último cargo dentro de ABN AMRO fue de Director Ejecutivo del departamento de Instituciones Financieras Globales.

**María de los Ángeles Arias de De Obaldía – Vicepresidente de Banca Patrimonial**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 4 de agosto de 1966  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General - Mezzanine  
Apartado: 0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ingeniería de Sistemas de University of Massachusetts, Boston, E.E.U.U. y un MBA de la Tulane University, Louisiana, E.E.U.U. Fue Vicepresidente Asistente encargada de Banistmo Securities, Banca Patrimonial y Banistmo International (Bahamas).

**Camilo Soto – Vicepresidente Negocios – Internacional**

Nacionalidad: Colombiano  
Fecha de Nacimiento: 11 de noviembre de 1961  
Domicilio Comercial: Carrera 11a. No. 93-67. Oficina 403. Bogotá, Colombia

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad Externado de Colombia. Presidente de Progreso Luis Soto S.A. por 12 años.

**Alberto Sauter – Vicepresidente y Gerente General de Banco General (Costa Rica)**

Nacionalidad: Costarricense  
Fecha de Nacimiento: 12 de marzo de 1966  
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso 2, Trejos Montealegre, Escazú (contiguo Centro Corporativo el Cedral)  
Apartado: 13811-1000, San José, Costa Rica

Graduado de Administración de Negocios en la Universidad de Costa Rica y de Maestría en Administración de Negocios de Georgetown University, Washington D.C., E.E.U.U. Director de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria Costarricense.

**Luis Enrique Bandera – Vicepresidente y Gerente General de General de Seguros**

Nacionalidad: Mexicana  
Fecha de Nacimiento: 23 de abril de 1960  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General, Piso 10, Calle 50  
Apartado: 0816-01579, Panamá, Rep. de Panamá

Ingeniero Industrial graduado de la Universidad Santa María la Antigua, Panamá y de maestría en Planeación Financiera y Sistemas de la Universidad La Salle, México. Postgrado en Risk Management de Georgia State University, Atlanta, E.E.U.U. Postgrado en Advanced Management & Innovation de University of California, Berkeley, E.E.U.U. Seminarios de Seguros en Alemania y España, Seminarios de Pensiones y Rentas Vitalicias en Chile y México.

**Roberto Alfaro De St. Malo – Vicepresidente y Gerente General de ProFuturo**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de marzo de 1970  
Domicilio Comercial: Vía España y Calle Aquilino de la Guardia, Edificio No. 120  
Apartado: 0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en 1992 de St. Joseph's University, Philadelphia, E.E.U.U. y de MBA de la Universidad Latina de Panamá. Fue Tesorero en Banco Ganadero Panamá y Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión en Banco General, S.A. Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., de la Cámara Panameña de Mercado de Capitales y de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión.

**Vicente Capelli – Director Comercial de Vale General**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 21 de abril de 1973  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General, Piso 12, Calle 50  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. Panamá

Graduado en Administración de Negocios con énfasis en Mercadeo de la Universidad Interamericana de Panamá. Ex Director Comercial Accor Services Panamá, S.A., Ex Gerente General Vale Panamá, S.A. Ex Socio Director Pases Alimenticios S.A. STAR PASS.

**3. Asesores Legales**

**Alemán, Cordero, Galindo & Lee**

Dirección Comercial: Humbolt Tower, Piso 2  
Apartado: 0819-09132. Panamá, Rep. de Panamá  
Contacto Principal: Arturo Gerbaud  
Correo Electrónico: agerbaud@alcojal.com.pa  
Teléfono: 269-2620  
Fax: 263-5895

**Arias, Fábrega & Fábrega**

Dirección Comercial: PH ARIFA, Piso 10, Santa María Business District  
Apartado: 0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá  
Contacto Principal: Ricardo M. Arango  
Correo Electrónico: rarango@arifa.com  
Teléfono: 205-7000  
Fax: 205-7001/02

**Galindo, Arias & López**

Dirección Comercial: Edificio Scotia Plaza, Piso 11  
Apartado: 0816-03356, Panamá, Rep. de Panamá  
Contacto Principal: Cristina Lewis  
Correo Electrónico: clewis@gala.com.pa  
Teléfono: 303-0303  
Fax: 303-0434

**4. Auditores**

**KPMG Peat Marwick**

Dirección Comercial: Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y Calle 56 Este, Obarrio  
Apartado: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá  
Contacto Principal: Ricardo A. Carvajal V.  
Correo Electrónico: rcarvajal1@kpmg.com  
Teléfono: 208-0700  
Fax: 263-9852

## 5. Designación por acuerdos o entendimientos

No Aplica

### B. Compensación

Durante el año 2019, se pagó a los directores US\$274,500 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva y Comités., La dieta por reunión por director es de US\$1,000.00 y US\$500.00, respectivamente.

### C. Prácticas de la Directiva

1. A continuación detallamos las fechas desde las cuales se encuentran ejerciendo los directores.

<u>DIRECTORES</u>	<u>INICIO</u>
Raúl Alemán Zubieta	1987
Juan Raúl Humbert Arias	1990
Emanuel González Revilla Lince	2000
Stanley Alberto Motta Cunningham	2007
Francisco José Salerno Abad	2007
Oswaldo Félix Mouynés Guaragna	2007
Ricardo Manuel Arango Jiménez	2012
Jaime Rolando Rivera Schwarz	2012
Tatiana Graciela del Carmen Fábrega Galindo de Varela	2013
Álvaro Alfredo Arias Arias	2014
Luis Carlos Motta Vallarino	2015
Juan Ramón Brenes Stanziola	2016
Alberto Cecilio Motta Page	2016
Francisco Ernesto Sierra Fábrega	2018
Ana Lucrecia Tovar de Zarak	2019

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

### D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco tenía 4,714 colaboradores.

### E. Propiedad Accionaria

Banco General, S.A. es una subsidiaria 100% de Grupo Financiero BG, S.A., único accionista y compañía controladora del Banco, la cual esta listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

## IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Banco General, S.A. es una subsidiaria 100% de Grupo Financiero BG, S.A.

## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

1. Los directores de Banco General, S.A. son:

- Raul Alemán Zubieta
- Juan Raúl Humbert Arias
- Stanley Alberto Motta Cunningham
- Juan Ramón Brenes Stanziola
- Ricardo Manuel Arango Jimenez
- Álvaro Alfredo Arias Arias
- Alberto Cecilio Motta Page
- Luis Carlos Motta Vallarino
- Osvaldo Felix Mouynés Guaragna
- Emanuel Gonzalez Revilla Lince
- Francisco José Salerno Abad
- Francisco Ernesto Sierra Fábrega
- Ana Lucrecia Tovar de Zarak
- Tatiana Fábrega de Varela
- Jaime Rolando Rivera Schwartz

1. Grupo Financiero BG, S.A., por ser la sociedad controladora del Banco:

- Banco General, S.A. y Subsidiarias

2. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana Brin de Alemán
- María Dolores Cabarcos de Humbert
- Lynn Fidanque de Motta
- Julieta Carrizo de Brenes
- María Eugenia Arosemena de Arango
- Angela Teresa De Diego de Arias
- Ana Lorena Stagg de Motta
- Ana María Martínez de Motta
- Carmen De Diego de Mouynés
- Lucía Miró de González Revilla
- Ximena Eleta de Sierra
- Ivan Zarak Arias
- José Ramón Varela C.
- María Elena Márquez Amado

3. Las compañías que tienen directores en común con el Banco son:

911 Holding Company, S.A.	Heli Express, S.A.
AAM Holding, Inc.	Helvetia Trading, S.A.
Aconcagua Steamship Corp.	Hermot, S.A.
Actividades Chiricanas, S.A.	High Traffic Media, S.A.
Actividades Nacionales II, S.A.	Hilver Managment - Corotu Enterprise
Actividades Nacionales, S.A.	Hydro Caysán, S.A.
Administradora Sertel, S.A.	Ideal Living, Corp.
Advertising and Visual Solutions, S.A.	Iford Bunkering Services S.A.
Aerolibre de el Salvador, S.A. de C.V.	Iford Overseas Inc.
Aerolibre de Panama, S.A.	Imanu Immunotherapy Inc.
Aerolibre, S.A.	Importaciones el Dorado Limitada
Afel, S.A.	Importadora La Unión, S.A.
Agencia Carlew, S.A.	In Bond David, S.A.
Agencias Asa Posters, S.A.	In Bond Gema, S.A.
AGG Corp.	Inmobigral, S.A.
Agrícola San Jorge, S.A.	Inmobiliaria Anma
Agroganadera del Oeste, S.A.	Inmobiliaria Atival, S.A.
Ajustes y Avaluos Istmenños, S.A.	Inmobiliaria Avila, S.A.

Alana Investment, Inc.	Inmobiliaria Bahia Limon, S.A.
Albana Real State Corp.	Inmobiliaria Chame, S.A.
Alberpas, S.A.	Inmobiliaria Estival, S.A.
Albion Overseas, S.A.	Inmobiliaria Horizonte, S.A.
Algor, S.A.	Inmobiliaria Juliana, S.A.
Allsand Holding, S.A.	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
AM Aircraft Holdings, S.A.	Inmobiliaria Lika, S.A.
Amadeus Trading, S.A.	Inmobiliaria Los Guayacanes, S.A.
Anchovetas, S.A.	Inmobiliaria Pabo, S.A.
Ancon Bunkering Services, S.A.	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Anluje, S.A.	Inmobiliaria Rio Caldera, S.A.
Anta Educación, S.A.	Inmobiliaria San Fernando, S.A.
Aragon Enterprises Corp.	Inter Planetary Enterprises, Inc.
Aramo Europa, Inc.	Interex, S.A.
Aramo Fiduciary Services Inc.	International Aircraft Operators, S.A.
Aramo Management Corp.	International Management Holdings Ltd.
Aria 32B, S.A.	International Stores Corp. (BVI)
Arias, Alemán & Mora	International Stores Corporation (Anguilla)
Aride Holdings Inc.	Intwest Ltd.
Arles Internacional, S.A.	Inveray Bunkering Services, S.A.
Arlow Capital, Inc.	Inveray Limite
Arrendamientos Agro-Industriales, S.A.	Inveriones Cavim, S.A.
Asanti Group Inc.	Inversiones Anma Unidas
Asesora Inmobiliaria Plutón	Inversiones Artamisa, S.A.
Ashland Maritime, S.A.	Inversiones Bahia, Ltd.
ASSA Capitales, S.A.	Inversiones Bejuco, S.A.
ASSA Compañía de Seguros, S.A.	Inversiones Cariguana, S.A.
ASSA Compañía Tenedora, S.A.	Inversiones Cilantro, S.A.
ATB Inversiones, S.A.	Inversiones Comervan, S.A.
Atlantic Forwarding Company, Inc.	Inversiones Etc, S.A.
Atlantic Sun Finance, Inc.	Inversiones Fanivan, S.A.
Automotive Investments, Inc.	Inversiones Gabanico, S.A.
Autoridad del Canal de Panamá	Inversiones Hydro-Fortuna, S.A.
Avenir Ventures Limited	Inversiones Jomel, S.A.
Avicola Chiricana, S.A.	Inversiones Malemar, S.A.
Bahía Motors, S.A.	Inversiones Meregilda, S.A.
Banco de Finanzas, S.A.	Inversiones Panamá Viejo, S.A.
Banco La Hipotecaria, S.A.	Inversiones Pleamar, S.A.
Banco Latinoamericana de Comercio Exterior, S.A. (BLADDEX)	Inversiones Reger, S.A.
Bartow Trading Enterprises Ltd.	Inversiones Remedios, S.A.
Bazinga Corp.	Inversiones Ronaly, S.A.
BBC Holdings, Inc.	Inversiones Ropa, S.A.
Beachline, S.A.	Inversiones Tecnológicas, S.A.
Begonias 6, S.A.	Inversiones Vismar, S.A.
Belfry Corp.	Inversionista Iscan, S.A.
Belle Blue Inc.	Inversionista Los Ancares, S.A.
Belmondo Corporation	Inversions Silesia, S.A.
Beta Ventures Holdings, Inc.	Inversora Costera, S.A.
Bienes Raices GPH, S.A.	Irvine Properties Corp.
Bienes y Raíces Guarisa, S.A.	Ishop Group Holdings, S.A.
Bijao Paradise, S.A.	J Cain Panamá Pacífico, S.A.



Bobypas, S.A.	J. Cain & Co.
Bolos El Dorado, S.A.	JAJ, S.A.
Borken Finance, Inc.	Jiral Overseas Group Inc.
Brecar Holdings, S.A.	Jolinguan S.A.
Bresta Properties, Inc.	JPMC Holdings, Inc.
Bridgeline Corp.	Juegos de Video Latinoamerica GMBH
Brijo Corp.	Kent International Holdings Ltd.
Bringmedata, S.A.	Kingwell Investments, Inc.
Bristol Development Limited	La Bajada del Mercado, S.A.
Browley International Inc.	La Bajada del Valle, S.A.
Buena Ventura Paradise, S.A.	La Hermosa, S.A.
Bunker Vessel Management, S.A.	La Hiipotecaria, S.A. DE C.V.
C.A. Advisors, Ltd.	La Maja Limitada
C.E. Investment, S.A.	La Propiedad del Limón, S.A.
Cablesuscritores, S.A.	La Rinconada, S.A.
Caldera Energy Corp.	Lakewood Corporation
Caldera Power, Inc.	Landmark Finance, Ltd.
Capela Investment Group, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Capital Plaza 905, S.A.	Las Tres Marias Properties Inc.
Caribbean Trading Corporation	Latcapital Solutions Inc.
Caribe Bunkering Services, S.A.	Lecano Investment Corp.
Cariguana Development, Inc.	Lecanto Bunkering Services, S.A.
Carilu Investments, S.A.	Legparedes, S.A.
Carlew International, Inc.	Leoboni, S.A.
Carlinco, S.A.	Lesburg Orverseas Ltd.
Carnation Holding Corp.	Liberty Technologies Holding (Panamá) Corp.
Cartoplastic, S.A.	Licre PDB
Casa Bella Vista, S.A.	LMGR Tenedora, S.A.
Casa Bruja, S.A.	Logistic Panamá, S.A. (LOPASA)
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	Logistic Services Panamá Pacífico, S.A.
Casacoral, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Causa Nuestra, S.A.	Logistics Services Colombia
Cedar Pine Inc.	Logistics Services Panamá
Central Agrícola de Veraguas, S.A.	Logistics Services Uruguay
Central Industrial Chiricana, S.A.	Longford Capital Group, Inc.
Centrolum Internacional, S.A.	Los Altos de Panamá, S.A.
Centrolum Panamá, S.A.	Los Portales #8
Century Bunkering Services, S.A.	Los Portales #9, S.A.
Ceva Freight Management Panamá, S. de R.L.	Los Urales, S.A.
Cherryridge, S.A.	Lucari Golf Investments, S.A.
Chivo Perro, S.A.	Lynsanco, S.A.
Chonchi, S.A.	M&A Capital Partners Inc.
Cía de Mariscos Islas de Las Perlas, S.A.	Maclachlan Dennin & Asociados
Clearlake Investmets Ltd.	Madepas, S.A.
CM Trading El Salvador, S.A. de C.V.	Magallan Consortium, S.A.
CM Trading Panamá, S.A. (Arturo Calle Panamá)	Magalma Holdings, Inc.
COASTLINE CAPITAL GROUP Corp.	Mahi Mahi, S.A.
Colón Power Company, Inc.	MAP Joint Investments, S.A.
Comercializadora CM de Costa Rica, S.A.	Mar Shipping Enterprises, Ltd.
Comercializadora Europea, S.A.	Marina del Rey 9, S.A.
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Market & Properties Center, Inc.

Compañía de Productos de Tocador, S.A.	Marketing Events, S.A.
Compañía de Servicios Comerciales de Acarreo, S.A.	Marvista, S.A.
Compañía Panameña de Aviación, S.A.	Master Group International Corp.
Conch Holdings Corp.	Maxkey Corporation
Consortio Attenza Duty Free, S.A.	MBL Trading, S.A. (MontBlanc)
Consortio Nacional de Lubricantes, S.A.	MCH Designs Corp.
Consultora Financiera Acacia, S.A.	Medcom Holdings, Inc.
Contemporary Investment, LTD	Medcom Real Estate Investment, S.A.
COPA Holding, S.A.	Media Communications , Inc.
Corotu Management Company Inc.	Media Ventures Inc.
Corp. De Inversiones Aereas, S.A.	Medios de Comunicación, S.A.
Corporación Cayo Hueso, S.A.	Megaro Alexandros Properties Corp.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Melhill Inmuebles, S.A.
Corporación El Breñon, S.A.	Melones Oil Terminal Inc.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Metrovisión Bienes Raices, S.A.
Corporación Los Perros, S.A.	Metrovisión, S.A.
Corporación Medcom Panamá, S.A.	MHC Asset Management Corp.
Corporación Panameña de Radiodifusión, S.A.	MHC Holdings, Ltd.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Midfield Investments, Inc.
Corporación Rolemar, S.A.	Millwook Corporation, S.A.
Corporación Tabacay, S.A.	Minehead Capital Corporation
Costa Verde Properties	Miramar 12 B T1, S.A.
Costagarda, S.A.	Miramar 18 A T1, S.A.
Cratton Trading Corporation	Mit, S.A.
Cresta Inversionista, S.A.	Mitb Trading Panama, S.A. (Tory Burch)
Crew International Overseas Inc.	Mitchell Enterprises Holdings Ltd.
Crew Management, S.A.	Montagnemimi, S.A.
Critical, S.A.	Moon Park Foundation
Cristobal Bunkering Services, S.A.	Motta Holdings Inc.
Crossroads Technologies, Inc.	Motta International Group Inc. (Panamá)
Crossroads Ventures Holdings, Inc.	Motta Internacional, S.A.
Crumbs Foundation	Motta y Compañía, S.A.
Dadeland, S.A.	Mova Investments
Deeplight Corporation	Mova, S.A.
Deeplight Holdings, S de R.L.	Multi Magnetic, Inc.
Deeplight, S.A.	Multishare Investment Holdings, Inc.
Del Rey Development, Inc.	Munch Holdings, Inc.
Dementer Investments Corp.	My Shop, S.A. (Panamá)
Deming Global Investment Corp.	NAP Panamericano, S.A.
Desarrollo de Aviación, S.A.	New West Internacional Corp.
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A. (DEVIPA, S.A.)	Newport Overseas Holdings Inc.
Desarrollo El Dorado, S.A.	Nitrex Corporation, S.A.
Desarrollo Isla del Rey, S.A.	Ocampo Providers Inc.
Desarrollo Jade, S.A.	Odecy Group Limited
Desarrollo Marfil, S.A.	Operadora de Tarjetas, S.A.
Desarrollos Urbanos Tocumen	Oval Financial Leasing, LTD
DGF Limited Corp.	Ovni Inversiones S.A. DE C.V.
Dickson Overseas Group Ltd.	P.M. World y Investments, Inc.
Dickson Overseas, S.A.	Pabel Investment Corp.
Diners Club de Panamá, S.A.	Pacific Pulp & Paper Inc.
Distribuidora Aromas S.R.L.	Pacris, S.A.

Dog House Corp.	Palo Alto Agroindustrial, S.A.
Dominatus Investments	Palo Verde Investment Fund
Duke Assets Corp.	Panama Entertainment Investments, Inc.
Duty Free de Panama, S.A.	Panamá Power Holdings, Inc.
Duty Free Electronics, S.A.	Panama Power Management Services, S.A.
Ecco Cacc Inc.	Panamerican Power Group Ltd.
Ecco Cacc Trading Inc.	Panatruck Stop Corporation
Eco Boquete, S.A.	Paramount 20 B, S.A.
Eco Mundo Internacional, S.A.	Parque Lucari, S.A.
Eko Real Estatico Corp.	Pasani, S.A.
El Horno, S.A.	Pasas, S.A.
El Viajero Internacional Limitada	Pascorp Holding, Inc.
Electrogeneradora del Istmo, S.A.	Paseo de las Casas 1021, S.A.
Elistec Corp	Paseo del Mar 200-G, S.A.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Paseo Fundadores 12, S.A.
Empresas Augusta, S.A.	Pasgolf, S.A.
Empresas Hilden, S.A.	Pedregalito Solar Power, S.A.
Empresas Jubileo, S.A.	Peninsula Holding, Inc.
Enmarcarte, S.A.	Pensacola, INC
Equity Partners Inc.	Permot Capital Inc.
ESE 15, Inc.	Peru Power Group Ltd.
Espacio Pradera Inmuebles Sociedad Anonima	Pesquera Taboguilla, S.A.
Esquivana, S.A.	Pipeline Investments Group, Ltd.
Este 109, S.A.	Plant Investment, Inc.
Etapa Uno Pdb, S.A.	Platun Investments, S.A.
Eujipami, Corp.	Pointblank Commercial Corp.
Euro Boutiques, Inc.	Port & Harbor Developers, S.A.
Eurobotiques Colombia, S.A.S.	Port Elizabeth Investments, Inc.
Euroboutique El Salvador, S.A. de C.V.	PPH Leasing, S.A.
Euroboutique Honduras, S.A. de C.V.	Pradivert, S.A.
Eurostone Panamá Holdings Inc.	ProHealth Shop
Eurostone Panamá, Inc	PROMARINA, S.A.
Evalbo, S.A.	Promising Castle, Inc.
Expoglobal, S.A.	Propiedades del Sur, S.A.
Express Distributors Inc.	Protección de Riesgos, S.A.
F. Pache y Cia. (PANAMA), S.A.	Provedora del Caribe, S.A.
Fagal, S.A.	Provedora Europea, S.A.
Fairbury Capital Assets Ltd.	Provedora Integral de Servicios , S.A.- PROVINSA
Fairefax Worldwide, Ltd.	Proyecto Siglo XXI, S.A.
Falstaff, S.A.	PTY Capital Partners, Ltd.
Farnfam, S.A.	Puchunguitas, S.A.
Fay 11, S.A.	Puget Sound Limited
Finanzas Abril, S.A.	Punta Barco Beach View, S.A.
Five Star Entertainment, Inc.	Punta Barco Properties, Inc.
Five Star Holdings, Inc.	PW Business Corp.
Fornaluz Productions, S.A.	PW Real Estate Corp.
Fourpack	Quantum Capital, Inc.q
Franquicias Delta, S.A.	Quinacorp, S.A.
Fundación ACM	Quis Quis Latinoamericana, S.A.
Fundación Alberto Motta	Rancho Mar Capital Partners, Inc.
Fundación Aqua Salud	Rancho Mar Estate, S.A.

Fundación Aride	Raulpas, S.A.
Fundación CAMF	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundación Crece Latinoamericana	Residencial Ana Elena, S.A.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Rigland Capital, S.A.
Fundación Deering Bay	Río Chico Solar Power, S.A.
Fundación Elvira Méndez	Rise Trading, Corp.
Fundación Fanivan	Ritz Holding, S.A.
Fundación FM3	Romagal, S.A.
Fundación GACC	Rose House, S.A.
Fundación Gerbaud Humbert	Rótulos y Vallas, S.A.
Fundación GSM	R-Stone, Inc.
Fundación GTMP	RTA, Corp.
Fundación Hermanos SAS	Sabetimo, S.A.
Fundación Inversiones Nuevo Mundo	Safralu, S.A.
Fundación La Folie	Saint Mary's Ventures, Inc.
Fundación La Folie	Samot Financial Corp.
Fundación Lizdel	Sanae Real State Holding, S.A.
Fundación Los Pepes	Scotch Investment, S.A.
Fundación Madeso	Semah Vertical Residential Holdings Inc.
Fundación Motta Virzi	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Fundación Permot	Servicio Pesquero, S.A.
Fundación Plutón	Servicios Generales de Pintura, S.A.
Fundación Porta Humbert	Servicios y Ventas, S.A.
Fundación Pride de Panamá	Setla Corp.
Fundación Proahorro-Cesantía	Seven Plus International, Inc.
Fundación Proahorro-Pensión	Sflp, S.A.
Fundación Procapital-Pensión	Sheraton Investment S.A.
Fundación Proinversión Cesantía	Silicon Valley Investment Inc.
Fundación Proinversión-Pensión	Silver Investment Holdings Corp.
Fundación Prorenta- Cesantía	Sistemas de Generación, S.A. (SIGSA)
Fundación Prorenta-Pensión	Sixpack
Fundación Provisión Pensión	Smaragdus, Limitada
Fundación San Ramon	Soho Capital, Inc.
Fundación Soanro	Sol, Arena y Mar, S.A.
Fundación Sunbury Motta	Solama Worldwide Ventures Corp.
Fundación Sus Buenos Vecinos, S.A.	Splendor Trading Corporation
Fundación Tarife	SSA Panama, Inc.
Fundación Tedced	Stalwart Overseas, Ltd.
Fundación Ugarit	Stone Age Holdings, S.A
G.R.K. Energy Corp	Stone Mason, Inc.
Galeras Holdings Ltd	Sunbury Corporation
Galicia Incorporated, S.A.	Super Administraciones S.A.S
Galleria 33 Investments, Inc.	Taboga (La Caleta), S.A.
Galleria Investments, Inc.	Tanis Holdings, S.A.
Ganadera Los Guayacanes, S.A.	Tarife Real Estate, S.A.
Garsa Capital Corp.	Tatira, S.A.
GBM Corporation	TCP2
GBM de Costa Rica, S.A.	Telecarrier International Limited
GBM de El Salvador, S.A. DE C.V.	Telecomunicaciones Nacionales, S.A.
GBM de Guatemala Sociedad Anonima	Telenap Panamá, S.A.
GBM de Honduras, S.A.	Tele-Tenencias, S.A.

GBM de Nicaragua, S.A.	Televisora Nacional, S.A.
GBM de Panamá, S.A.	Tenedora Activa, S.A.
GBM Dominicana	Tenedora de Arrendamientos, S.A. (TASA)
GBM Inmobiliaria, S.A.	Tenedora Industrial Chiricana, S.A.
Generadora Alto Valle, S.A.	The Blue And Gold Family Foundation
Generadora Pedregalito, S.A.	The Corporate Management
Generadora Río Chico, S.A.	The Grove 8, S.A.
Generadora Río Piedra, S.A.	The Heritage 30, S.A.
Germanicus, S.A.	Thira 3, Inc.
Glade Management Inc.	Thira 5 Inc.
Glastonbury Assets, Inc.	Thira 6, Inc.
Gleder Investment Corp.	Tienda Libre Internacional, S.A. de C.V.
Glenhaven Development Corp.	Tiendas Libres del Sur, S.A.
Global Brands (Uruguay), S.A.	Tilo 23, S.A.
Global Brands Brands (Panamá), S.A.	Tomis Holdings, S.A.
Global Brands Nicaragua, S.A.	Tormund Properties, S.A.
Global Brands, S.A.	Torres Sulamericanas Holdco Brasil, Inc.
Global Overseas Management Holdings Inc.	TS holdings Brazil, Inc.
Gold Tree Inc.	Ugarit, S.A.
Golden Lake Trader Ltd.	Ultracorp, S.A.
Golden Shamrock Investments, S.A.	United Commodity Traders Inc. (UNICOM)
Golf Plaza Local No. 7, S.A.	Urbanizadora Costa Verde, S.A.
Grafac Investment, Inc.	V. Humbert Arias e Hijos
GRB Administradora de Inversiones, S.A.	Valleti, S.A.
GRB Energy Holdings, Ltd.	Vecapan Investment, Corp., S.A.
Greenocean Hill Corporation	Vertical Residential Holdings Inc.
Greensbord, Ltd.	VF Consultans Corp.
Grupo 911, S.A.	VF Holdings Corp.
Grupo Aceitero del Istmo, S.A. (antes Grupo Pabo, S.A.)	View Village Inc.
GRUPO ASSA, S.A.	Vilanova Overseas Corp.
Grupo BDF	Villa del Mar, S.A.
Grupo Combustibles Ecológicos, S.A. (Grupo CESA)	Villa Los Pinos, S.A.
Grupo de Inversiones Istmeñas, S.A.	Villa Tarife, S.A.
Grupo Motta, Inc. (En Español)	Vista Marina 16F
Grupo Samot, S.A.	Vocavi, S.A.
Grupo Walkirias	Welwyn Management Ltd.
GS Solutions Inc.	Wilsie Resource Inc.
Guanacaste Development Corp.	Winterport Enterprises Limited
Guaynabo Holdings, Inc.	Wittstock Investment Inc.
Gurnhill Overseas, Inc.	WRS Panama, S.A.
Hacienda El Limón, S.A.	Yoyis, S.A.
Hazenhurts, Inc.	

4. Las sociedades de las cuales Banco General, S.A. posee más del 20% son:

- Telered, S.A.
- Proyectos de Infraestructura, S.A.
- Processing Center, S.A.
- Financial Warehousing of Latin America, Inc.

**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

Durante el año transcurrido no ha habido ningún contrato o negocio con las partes relacionadas, excepto operaciones bancarias bajo el giro normal del negocio.

**B. Interés de Expertos y Asesores**

No aplica ya que la compañía no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

**VI. TRATAMIENTO FISCAL**

Los impuestos de mayor relevancia que pagan sus subsidiarias se detallan a continuación:

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto de timbres
- ITBMS
- Impuesto bancario
- Impuesto complementario
- Impuesto de dividendos
- Impuesto de regalía
- Impuesto de inmueble
- Impuesto de aviso de operación
- Impuesto de entidades financieras
- Impuesto sobre primas
- Impuesto de remesas
- Impuesto selectivo al consumo
- Impuestos municipales
- Ganancia de capital
- Tasa única
- Transferencia de bienes inmuebles

**VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION**

**A. Resumen de la estructura de Capitalización**

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social autorizado del Banco consistía en 10,000,000 de acciones comunes sin valor nominal, 9,787,108 acciones emitidas y en circulación.

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco tenía bonos autorizados por:

Tipo de Valor y Clase	Vencimiento	Monto Autorizado	Listado Bursátil
Bonos Corporativos	01/12/2099	US\$250,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
<b>Total</b>		<b>US\$250,000,000</b>	

Al 31 de diciembre de 2019 el Banco tenía financiamientos recibidos a mediano y largo plazo por la suma de US\$2,536,21 millones.

**B. Descripción y Derecho de Títulos**

Según el Pacto Social de la Compañía cada acción de Banco General, S.A. le da al accionista el derecho a un (1) voto en las Asambleas de Accionistas. Los bonos emitidos por el Banco están garantizados con el crédito general del Banco y no tienen ningún privilegio especial en cuanto a prelación.

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación del Banco en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen una duración 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 el Banco debe mantener garantías hasta por la suma de US\$4.00 millones 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.

**C. Información de Mercado**

Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. el agente de transferencia y pago es Banco General, S.A. y el suscriptor de las emisiones fue BG Investment Co, Inc.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Las siguientes tablas presentan de manera resumida información financiera consolidada del Banco. El resumen del estado consolidado de resultados, estado consolidado de situación financiera y razones financieras consolidadas se derivan de las cifras en los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015.

### BANCO GENERAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS Resumen del Estado Consolidado de Resultados

	2019	2018	2017	2016	2015
	(en miles de US\$)				
Ingresos por intereses y comisiones	1,086,146	1,003,566	891,651	808,397	725,809
Total gastos por intereses	(386,964)	(352,632)	(293,261)	(253,826)	(219,227)
<b>Ingresos netos por intereses y comisiones</b>	<b>699,182</b>	<b>650,934</b>	<b>598,390</b>	<b>554,571</b>	<b>506,582</b>
Total de Provisiones, neto	(44,923)	(45,804)	(45,025)	(46,321)	(29,578)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>	<b>654,259</b>	<b>605,130</b>	<b>553,365</b>	<b>508,250</b>	<b>477,004</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	229,221	212,897	199,462	179,744	161,873
Primas de seguros, neta	33,930	29,998	26,885	22,498	17,688
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	15,348	(11,538)	16,477	4,639	(4,081)
Otros ingresos, neto	28,608	25,649	39,086	18,080	21,581
Gastos por comisiones y otros gastos	(94,964)	(85,278)	(77,758)	(72,253)	(65,943)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>212,143</b>	<b>171,727</b>	<b>204,152</b>	<b>152,708</b>	<b>131,118</b>
Gastos generales y administrativos	(308,175)	(293,967)	(280,399)	(254,896)	(240,457)
Participación patrimonial en asociadas	10,898	9,934	8,570	8,040	5,569
<b>Utilidad neta antes de ISR</b>	<b>569,124</b>	<b>492,825</b>	<b>485,688</b>	<b>414,102</b>	<b>373,234</b>
Impuesto sobre la renta, neto	(64,858)	(58,616)	(55,941)	(48,714)	(44,567)
<b>Utilidad neta</b>	<b>504,266</b>	<b>434,208</b>	<b>429,747</b>	<b>365,388</b>	<b>328,666</b>

**BANCO GENERAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Resumen del Estado Consolidado de Situación Financiera**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	(en miles de US\$)				
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	730,474	694,202	845,388	767,776	703,689
Inversiones y otros activos financieros	4,973,441	5,188,000	4,414,784	4,114,881	3,735,300
Préstamos	12,083,689	11,952,385	11,506,061	10,769,010	9,752,225
Reserva para pérdidas en préstamos	(165,159)	(158,531)	(144,832)	(128,917)	(112,275)
Comisiones no devengadas	(43,302)	(41,104)	(38,255)	(35,511)	(32,091)
Inversión en asociadas	24,881	26,035	22,076	18,591	17,394
Otros activos	1,119,697	1,043,171	966,700	909,995	745,127
<b>Total Activos</b>	<b>18,723,721</b>	<b>18,704,157</b>	<b>17,571,922</b>	<b>16,415,824</b>	<b>14,809,367</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Dépositos locales	11,924,894	11,668,832	11,044,313	10,668,732	9,908,590
Dépositos extranjeros	530,374	559,475	414,115	403,954	411,934
<b>Total depósitos</b>	<b>12,455,268</b>	<b>12,228,307</b>	<b>11,458,427</b>	<b>11,072,686</b>	<b>10,320,524</b>
Valores comprados bajo acuerdo de recompra	403,947	-	45,815	273,300	238,006
Obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo	1,914,581	2,886,528	2,661,365	1,950,624	1,595,932
Bonos perpetuos	217,680	217,680	217,680	217,680	217,680
Otros pasivos	1,249,506	1,186,619	1,142,792	1,069,348	816,157
Patrimonio	2,482,739	2,185,023	2,045,843	1,832,186	1,621,068
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>18,723,721</b>	<b>18,704,157</b>	<b>17,571,922</b>	<b>16,415,824</b>	<b>14,809,367</b>



**BANCO GENERAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Razones Financieras Consolidadas**

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Rentabilidad y Eficiencia:</b>					
Margen neto de intereses	4.06%	3.91%	3.84%	3.85%	3.95%
Rendimiento sobre activos promedios <sup>(2)</sup>	2.68%	2.41%	2.53%	2.33%	2.35%
Rendimiento sobre patrimonio común promedio <sup>(2)</sup>	21.07%	20.21%	21.69%	20.57%	20.16%
Eficiencia operativa <sup>(3)</sup>	33.42%	35.31%	34.57%	35.63%	37.38%
Gastos operacionales / activos promedios <sup>(2)</sup>	1.64%	1.63%	1.65%	1.63%	1.72%
Otros ingresos / ingresos operativos <sup>(4)</sup>	24.49%	22.11%	26.95%	23.10%	21.56%
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez primaria <sup>(5)</sup> / total depósitos y obligaciones	27.29%	28.16%	26.12%	26.00%	25.38%
Liquidez regulatoria <sup>(6)</sup> / total depósitos	38.21%	42.65%	38.81%	38.90%	37.86%
Préstamos, neto / total depósitos de clientes	96.10%	97.15%	99.61%	96.62%	94.13%
<b>Capital:</b>					
Total de capital <sup>(7)</sup>	20.38%	19.45%	19.11%	18.58%	17.21%
Capital primario / activos ponderados	18.70%	17.64%	17.22%	16.54%	15.13%
Total de capital primario <sup>(8)</sup>	20.38%	19.45%	19.11%	18.58%	15.13%
Patrimonio / activos	13.26%	11.68%	11.64%	11.16%	10.95%
Utilidad retenida <sup>(9)</sup> / Utilidad neta	42.89%	39.71%	48.81%	42.26%	39.15%
<b>Calidad de cartera crediticia:</b>					
Préstamos vencidos y atrasados <sup>(10)</sup> / total préstamos	1.27%	1.15%	1.03%	0.95%	0.85%
Préstamos en no acumulación <sup>(11)</sup> / total préstamos	1.07%	0.97%	0.78%	0.74%	0.72%
Reserva préstamos / total préstamos	1.37%	1.33%	1.26%	1.20%	1.15%
Reserva préstamos / préstamos vencidos y atrasados	107.65%	115.03%	122.64%	125.70%	135.17%
Reserva préstamos / préstamos en estado de no acumulación	127.67%	137.14%	161.41%	161.25%	159.73%
(Reserva préstamos + Reserva Dinamica) / préstamos vencidos y atrasados	206.14%	224.69%	250.29%	272.68%	293.63%
(Reserva préstamos + Reserva Dinamica) / préstamos en estado de no acumulación	244.48%	267.86%	329.41%	349.82%	346.99%
Cargos a la reserva / total préstamos	0.52%	0.43%	0.43%	0.44%	0.37%

<sup>(1)</sup> El margen de interés neto se refiere a los ingresos netos por intereses y comisiones divididos por los activos promedio que generan intereses. Los activos promedio que generan intereses se determinan en los saldos promedio mensuales

<sup>(2)</sup> Porcentajes se han calculado utilizando promedios mensuales

<sup>(3)</sup> La eficiencia operativa es definida como los gastos generales y administrativos divididos entre la suma de los ingresos netos por intereses, comisiones y otros ingresos y la participación patrimonial en asociadas

<sup>(4)</sup> El ingreso operativo se define como la suma de los ingresos netos por intereses, comisiones y otros ingresos

<sup>(5)</sup> La liquidez primaria está compuesta por: (i) efectivo y deuda de los bancos, (ii) depósitos de intereses con bancos, y (iii) valores de renta fija de alta calidad (grado de inversión) incluyendo acuerdos de recompra, fondos mutuos de renta fija, letras del Tesoro, Certificado de depósitos negociables, papel comercial, bonos corporativos y soberanos

<sup>(6)</sup> Según lo definido en el Acuerdo 4-2008 por la SBP

<sup>(7)</sup> Capital total como porcentaje de activos ponderados por riesgo, según los requisitos de la SBP

<sup>(8)</sup> Capital primario dividido entre activos ponderados por riesgo, de acuerdo con los requisitos de la SBP

<sup>(9)</sup> Utilidad retenida: Utilidad del período menos dividendos pagados del período

<sup>(10)</sup> Préstamos vencidos y atrasados: todos los préstamos con vencimiento de más de 90 días en pagos de intereses y/o capital, y todos los préstamos vencidos 30 días después de su vencimiento

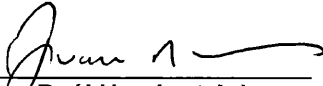
<sup>(11)</sup> Préstamos en estado de no acumulación: todos los préstamos con vencimiento de más de 90 días en pagos de intereses y/o principal, e hipotecas residenciales con vencimiento de más de 120 días de acuerdo con los requisitos del SBP

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondiente al año 2019.

**IV PARTE  
DIVULGACIÓN**

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco General, S.A., [www.bgeneral.com](http://www.bgeneral.com).

  
\_\_\_\_\_  
**Juan Raúl Humbert Arias**  
**Representante Legal**

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

**BANCO GENERAL, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

**Anexo**

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

---



**KPMG**  
Apartado Postal 0816 -1089  
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionista  
Banco General, S. A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Banco General, S. A. y subsidiarias (“el Banco”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Banco al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Banco de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### *Asuntos Claves de la Auditoría*

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

*Reserva para pérdidas en préstamos*  
*Véanse las Notas 3(h), 8 y 34 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos bruta a costo amortizado representa el 65% del total de activos del Banco al 31 de diciembre de 2019. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

El modelo para estimar la PCE es determinado de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en metodologías para la Banca de Consumo y la Banca Empresarial. Ambas metodologías están compuestas por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichas metodologías. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Pruebas de evaluación de si los flujos de caja contractuales de los préstamos a costo amortizado representan SPPI.
- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por el Banco en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo del Banco.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de Banca de Consumo y Banca Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

*Valuación de inversiones*

*Véanse las Notas 3(b), 3(h), 7 y 34 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
<p>Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 27% del total de activos al 31 de diciembre de 2019. El Banco utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:</p>
<p>El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la gerencia y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación de los controles clave en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Banco en la determinación de los valores razonables.</li></ul>
<p>El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 22% del total de inversiones medidas a valor razonable y 6% del total de activos.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Banco con datos de mercados públicos y observables.</li><li>• Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello, se hace comparación de insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.</li><li>• Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.</li><li>• Obtención de los informes tipo 2 (ISAE 3402) sobre los controles internos de organizaciones de servicios proveedoras de precios y evaluación de los controles complementarios indicados en dichos informes sobre su relevancia para su aplicación por parte del Banco.</li></ul>

*Otro Asunto – Información Suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

### *Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Banco para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Banco o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Banco.

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 del Banco.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.



- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Banco para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Banco deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Banco para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

*KPMG*

Panamá, República de Panamá  
30 de enero de 2020

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y efectos de caja	5	206,185,414	202,536,914
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		141,796,040	130,182,265
A la vista en el exterior		190,730,409	194,761,974
A plazo locales		191,762,241	166,721,311
Intereses acumulados por cobrar		2,931,780	2,615,430
<b>Total de depósitos en bancos</b>	5 y 6	<u>527,220,470</u>	<u>494,280,980</u>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>		<u>733,405,884</u>	<u>696,817,894</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		679,234,360	782,191,195
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,294,206,345	4,394,859,981
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		0	10,948,692
Intereses acumulados por cobrar		0	978
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	7	<u>4,973,440,705</u>	<u>5,188,000,846</u>
Préstamos	8	12,083,688,894	11,952,384,674
Intereses acumulados por cobrar		45,706,607	43,167,150
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		165,158,800	158,531,274
Comisiones no devengadas		43,302,329	41,104,450
<b>Préstamos, neto</b>		<u>11,920,934,372</u>	<u>11,795,916,100</u>
Inversiones en asociadas	9	24,881,185	26,034,716
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	10	241,433,458	234,404,923
Activos por derechos de uso, neto	11	20,173,849	0
Obligaciones de clientes por aceptaciones		15,956,566	14,959,284
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	435,826,300	389,698,425
Impuesto sobre la renta diferido	28	40,356,757	38,107,649
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	57,221,325	59,838,713
Activos adjudicados para la venta, neto	14	22,260,926	15,003,598
Otros activos		237,829,761	245,374,362
<b>Total de activos</b>		<u><u>18,723,721,088</u></u>	<u><u>18,704,156,510</u></u>

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

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,482,028,648	2,752,026,295
Ahorros		3,474,838,957	3,283,113,208
A plazo:			
Particulares		5,869,300,607	5,503,234,018
Interbancarios		98,725,592	130,458,385
Extranjeros:			
A la vista		126,234,642	83,905,776
Ahorros		123,406,270	232,049,923
A plazo:			
Particulares		280,733,231	243,519,425
Intereses acumulados por pagar		112,773,741	99,032,395
<b>Total de depósitos</b>	15	<u>12,568,041,688</u>	<u>12,327,339,425</u>
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	403,947,411	0
Obligaciones y colocaciones, neto	18	1,914,581,302	2,886,528,342
Bonos perpetuos	19	217,680,000	217,680,000
Intereses acumulados por pagar		15,523,759	19,147,004
<b>Total de financiamientos</b>		<u>2,551,732,472</u>	<u>3,123,355,346</u>
Pasivos por arrendamientos	20	20,869,766	0
Aceptaciones pendientes		15,956,566	14,959,284
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	661,020,353	561,836,021
Reservas de operaciones de seguros	21	19,023,983	17,648,645
Impuesto sobre la renta diferido	28	4,174,111	3,469,408
Otros pasivos	17	400,163,248	470,525,852
<b>Total de pasivos</b>		<u>16,240,982,187</u>	<u>16,519,133,981</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	24	500,000,000	500,000,000
Reservas legales		189,514,475	182,098,343
Reservas de capital		90,124,875	4,642,044
Utilidades no distribuidas		1,703,099,551	1,498,282,142
<b>Total de patrimonio</b>		<u>2,482,738,901</u>	<u>2,185,022,529</u>
Compromisos y contingencias	29		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>18,723,721,088</u>	<u>18,704,156,510</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		841,043,238	781,358,271
Depósitos en bancos		9,325,903	7,932,023
Inversiones y otros activos financieros		189,475,461	168,763,694
Comisiones sobre préstamos		46,300,912	45,511,659
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>1,086,145,514</u>	<u>1,003,565,647</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		262,369,392	229,386,783
Obligaciones y colocaciones		124,594,527	123,245,302
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>386,963,919</u>	<u>352,632,085</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		<u>699,181,595</u>	<u>650,933,562</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8	41,953,835	41,983,447
Provisión para valuación de inversiones, neta		1,141,243	1,937,809
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,827,973	1,882,475
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>		<u>654,258,544</u>	<u>605,129,831</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	31	229,220,594	212,896,602
Primas de seguros, neta		33,930,416	29,997,713
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	7 y 25	15,347,617	(11,538,237)
Otros ingresos, neto	26	28,607,715	25,649,325
Gastos por comisiones y otros gastos	13 y 20	(94,963,682)	(85,278,007)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>212,142,660</u>	<u>171,727,396</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	27	178,976,862	173,009,468
Depreciación y amortización	10 y 11	28,600,218	24,983,778
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		22,315,771	25,306,097
Otros gastos		78,281,956	70,667,643
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>308,174,807</u>	<u>293,966,986</u>
<b>Utilidad neta operacional</b>		<u>558,226,397</u>	<u>482,890,241</u>
Participación patrimonial en asociadas	9	10,897,963	9,934,441
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>569,124,360</u>	<u>492,824,682</u>
Impuesto sobre la renta, neto	28	64,858,040	58,616,476
<b>Utilidad neta</b>		<u>504,266,320</u>	<u>434,208,206</u>

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta	<u>504,266,320</u>	<u>434,208,206</u>
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	74,232,682	(40,688,414)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	15,218,788	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	1,142,551	1,936,501
Valuación de instrumentos de cobertura	<u>(5,111,190)</u>	<u>(2,036,539)</u>
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto</b>	<u>85,482,831</u>	<u>(49,115,847)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>589,749,151</u></u>	<u><u>385,092,359</u></u>

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Reservas legales	Reservas de capital				Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
			Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de instrumentos de cobertura	Total de reservas de capital		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	500,000,000	179,461,247	1,000,000	35,796,615	0	36,796,615	1,329,584,948	2,045,842,810
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	16,961,276	0	16,961,276	500,791	17,462,067
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	500,000,000	179,461,247	1,000,000	52,757,891	0	53,757,891	1,330,085,739	2,063,304,877
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	434,208,206	434,208,206
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>								
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:								
Valuación de inversiones y otros activos financieros:								
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	(40,688,414)	0	(40,688,414)	0	(40,688,414)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	0	0	0	1,936,501	0	1,936,501	0	1,936,501
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	(2,036,539)	(2,036,539)	0	(2,036,539)
<b>Total de otros gastos integrales, netos</b>	0	0	0	(47,079,308)	(2,036,539)	(49,115,847)	0	(49,115,847)
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	(47,079,308)	(2,036,539)	(49,115,847)	434,208,206	385,092,359
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>								
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(261,800,000)	(261,800,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(1,574,707)	(1,574,707)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	2,637,096	0	0	0	0	(2,637,096)	0
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista</b>	0	2,637,096	0	0	0	0	(266,011,803)	(263,374,707)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	500,000,000	182,098,343	1,000,000	5,678,583	(2,036,539)	4,642,044	1,498,282,142	2,185,022,529
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	504,266,320	504,266,320
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>								
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:								
Valuación de inversiones y otros activos financieros:								
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	74,232,682	0	74,232,682	0	74,232,682
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	15,218,788	0	15,218,788	0	15,218,788
Valuación del riesgo de crédito	0	0	0	1,142,551	0	1,142,551	0	1,142,551
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	(5,111,190)	(5,111,190)	0	(5,111,190)
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos</b>	0	0	0	90,594,021	(5,111,190)	85,482,831	0	85,482,831
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	90,594,021	(5,111,190)	85,482,831	504,266,320	589,749,151
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>								
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(287,980,000)	(287,980,000)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(1,308,692)	(1,308,692)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(2,744,087)	(2,744,087)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	7,416,132	0	0	0	0	(7,416,132)	0
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista</b>	0	7,416,132	0	0	0	0	(299,448,911)	(292,032,779)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	500,000,000	189,514,475	1,000,000	96,272,604	(7,147,729)	90,124,875	1,703,099,551	2,482,738,901

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		504,266,320	434,208,206
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8	41,953,835	41,983,447
Provisión para valuación de inversiones, neta		1,141,243	1,937,809
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,827,973	1,882,475
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	25	4,551,921	5,561,507
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	25	(5,046,368)	3,046,425
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	25	(15,609,839)	2,053,530
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	25	(1,704,461)	7,826,666
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	25	2,461,130	(6,949,891)
Fluctuaciones cambiarias, netas	26	218,819	1,328,557
Ganancia en venta de activo fijo, neta	26	(261,176)	(319,475)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	28	(1,544,405)	(3,771,875)
Depreciación y amortización	10 y 11	28,600,218	24,983,778
Amortización de activos intangibles	13	2,617,388	2,617,387
Participación patrimonial en asociadas	9	(10,897,963)	(9,934,441)
Ingresos por intereses		(1,039,844,602)	(958,053,988)
Gastos de intereses		386,963,919	352,632,085
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(25,040,930)	5,932,732
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		114,731,039	(172,564,790)
Préstamos		(166,630,529)	(475,020,948)
Comisiones no devengadas		2,197,879	2,849,696
Crédito fiscal por intereses preferenciales	8	(46,133,208)	(40,823,558)
Otros activos		14,298,736	(53,219,068)
Depósitos a la vista		(227,668,781)	341,547,043
Depósitos de ahorros		83,082,096	116,608,212
Depósitos a plazo		371,547,602	311,724,689
Reservas de operaciones de seguros		1,375,338	649,353
Otros pasivos		113,064,979	66,048,100
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		1,040,449,020	951,656,920
Intereses pagados		(376,881,581)	(343,082,897)
Dividendos recibidos	26	2,345,418	5,089,377
<b>Total</b>		<u>296,164,710</u>	<u>184,218,857</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>800,431,030</u>	<u>618,427,063</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		(5,061,831,568)	(5,309,796,603)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		5,163,845,991	4,664,695,919
Compras de inversiones a costo amortizado		0	(67,150,000)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		10,950,000	56,200,000
Inversiones en asociadas		12,051,494	5,975,478
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		280,099	473,791
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	10	(31,899,165)	(36,342,865)
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		0	(377,215)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>93,396,851</u>	<u>(686,321,495)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Nuevas obligaciones y colocaciones		162,591,685	801,199,610
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(1,154,050,894)	(565,126,868)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		403,947,411	(45,814,600)
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(3,052,594)	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(287,980,000)	(261,800,000)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(4,052,779)	(5,816,690)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(882,597,171)</u>	<u>(77,358,548)</u>
<b>Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>11,230,710</u>	<u>(145,252,980)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		527,481,153	672,734,133
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	<u><u>538,711,863</u></u>	<u><u>527,481,153</u></u>

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 2019

---

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

- |   |   |
|---|---|
| 1. Información General  | 20. Pasivos por Arrendamientos  |
| 2. Base de Preparación  | 21. Reservas de Operaciones de Seguros  |
| 3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas                                    | 22. Concentración de Activos y Pasivos Financieros                                    |
| 4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas   | 23. Información de Segmentos  |
| 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo  | 24. Patrimonio  |
| 6. Depósitos en Bancos  | 25. Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros, Neta                              |
| 7. Inversiones y Otros Activos Financieros  | 26. Otros Ingresos, Neto  |
| 8. Préstamos  | 27. Beneficios a Colaboradores  |
| 9. Inversiones en Asociadas   | 28. Impuesto sobre la Renta   |
| 10. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras   | 29. Compromisos y Contingencias   |
| 11. Activos por Derechos de Uso   | 30. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados                                     |
| 12. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación | 31. Entidades Estructuradas   |
| 13. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos  | 32. Instrumentos Financieros Derivados  |
| 14. Activos Adjudicados para la Venta, Neto   | 33. Valor Razonable de Instrumentos Financieros                                       |
| 15. Depósitos Recibidos   | 34. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros                             |
| 16. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra  | 35. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables |
| 17. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable   | 36. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables                                       |
| 18. Obligaciones y Colocaciones, Neto   |   |
| 19. Bonos Perpetuos   |   |



# **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

### **(1) Información General**

Banco General, S. A. está incorporado bajo las leyes de la República de Panamá desde 1954 e inició operaciones en 1955. El Banco opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Banco General, S. A. y subsidiarias serán referidas colectivamente como “el Banco”.

El Banco provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, hipotecaria, consumo, inversión, seguros, reaseguros, administración de inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías.

El Banco cuenta con una red de Oficinas de Representación en los siguientes países: Colombia, México, El Salvador, Guatemala y Perú.

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 59.97% (2018: 60.07%) de Empresa General de Inversiones, S. A., es dueña del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco General, S. A.

Banco General, S. A. es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- Finanzas Generales, S. A.: arrendamiento financiero y préstamos en Panamá. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
  - Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- BG Investment Co., Inc.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc.: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - Banco General (Overseas), Inc.: banca internacional en las Islas Caimán.
  - Commercial Re. Overseas, Ltd.: reaseguro internacional en las Islas Vírgenes Británicas.
- BG Valores, S. A.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- Banco General (Costa Rica), S. A.: actividad bancaria en Costa Rica.
- ProFuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.: administradora de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones en Panamá.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El 31 de julio de 2018, Finanzas Generales, S. A., a través de su subsidiaria Vale General, S. A., adquirió el 100% de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A. A partir del 1 de agosto de 2018, los ingresos y gastos de esa compañía se presentan como parte integral del estado consolidado de resultados.

El 30 de septiembre de 2018, Vale General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Pases Alimenticios, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de esta última fueron incorporadas al estado de situación financiera de la subsidiaria Vale General, S. A. a esa fecha.

La oficina principal está ubicada en Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

#### **(2) Base de Preparación**

##### **(a) Declaración de Cumplimiento**

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

Estos estados financieros consolidados fueron revisados por el Comité de Auditoría de Junta Directiva y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 30 de enero de 2020.

##### **(b) Base de Medición**

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable; y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros versus el valor estimado de realización.

Inicialmente se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Banco se compromete a comprar o vender un instrumento.

##### **(c) Moneda Funcional y de Presentación**

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 y funcional.

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Banco a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto, por la aplicación de las políticas de arrendamientos con base en la adopción de la NIIF 16:

#### (a) Base de Consolidación

##### - Subsidiarias

El Banco controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

##### - Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Banco maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad.

##### - Entidades Estructuradas

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. Para determinar si se tiene control y por consiguiente determinar si se consolida la entidad estructurada, se evalúan factores de la participada tales como su propósito y diseño; su capacidad presente de dirigir las actividades relevantes; la naturaleza de su relación con otras partes; y la exposición a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada. Los estados financieros de las entidades estructuradas no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Banco tiene control.

##### - Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Banco tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre sus políticas financieras u operativas. Se presume que la entidad ejerce influencia significativa cuando posee entre el 20% y 50% del poder de voto en la participada.

Las inversiones en asociadas son contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial y son reconocidas inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación sobre las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlas de manera uniforme con las políticas contables, desde la fecha en que comienza la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Cuando la participación en las pérdidas de una asociada o negocio en conjunto iguala o excede su participación en ésta, se deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, con excepción si el Banco tiene una obligación o pagos que realizar en nombre de la participada.

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Banco General, S. A. y sus subsidiarias descritas en la Nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *Medición del Valor Razonable*

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, el Banco usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones, principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(c) *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.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y se 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 por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en los estados financieros consolidados a menos que se de un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le otorgue el derecho al Banco de apropiarse los valores.

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA)*

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*

Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Banco puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

*Evaluación del modelo de negocio*

La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
  - (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
  - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  - (iii) mantener un rango de duración específico
  - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

*Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)*

Para el propósito de esta evaluación, “principal” se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente en un plazo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Banco se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación considera, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo
- Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan al Banco para obtener flujos de efectivo de activos específicos
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

Los instrumentos financieros derivados se registran en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente se registran: (i) cuando se utiliza contabilidad de cobertura, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo; (ii) cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura, como instrumentos para negociar.

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

Si el activo cubierto está clasificado como a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en una reserva de patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga un riesgo cubierto a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

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

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

Se discontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para la porción restante.

El Banco puede optar por designar una o varias relaciones de cobertura entre un instrumento de cobertura y el riesgo de una partida cubierta con una o varias entidades externas, así como también, optar por coberturas entre entidades del mismo Banco.

(g) *Préstamos e Intereses*

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro y se miden a costo amortizado. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Préstamos;
- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos.

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan su riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos, las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: El Banco reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- Etapa 2: El Banco reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.
- Etapa 3: El Banco reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

#### *Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito*

Se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando como principales indicadores las variaciones en los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo, y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo con base en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

#### *Calificación de Riesgo de Crédito*

Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utiliza la calificación de riesgo internacional de Fitch Ratings Inc., Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si ha habido un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial con base en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### *Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito*

Se determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que se consideran relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo del riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos hipotecarios residenciales y préstamos personales. Se determina el período de morosidad contando el número de días transcurridos desde la fecha de pago de la cuota vencida más distante.

Se monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

#### *Definición de Incumplimiento*

Se considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte del Banco para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, excepto los sobregiros que es de más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es de más de 120 días.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, se consideran los siguientes indicadores:

- Cuantitativos: el estado de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor; y
- Cualitativos: el incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### *Medición de la PCE*

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados si se ejecuta el compromiso y los flujos de efectivo que el Banco espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que se espera recuperar.

#### *Generando la Estructura de Término de la PI*

Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: clasificación de riesgo, días de morosidad, reestructuraciones y umbrales de materialidad.

Se diseñaron y evaluaron modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y cómo se espera que estas cambien en el transcurso del tiempo.

La PI de las inversiones extranjeras y depósitos colocados se estimó usando “proxys” de mercados líquidos (Credit Default Swaps - “CDS”) con base en la calificación de riesgo internacional y la industria de la inversión o depósito.

#### *Insumos en la Medición de la PCE*

Los insumos clave en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son calculados, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de pago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los “CDS” utilizados como “proxys” para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

Se estiman los niveles de la PDI con base en un registro histórico de tasas de recuperación:

- Observadas: correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que efectivamente se recupera
- Estimadas: correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que se estima recuperable.

Los modelos de PDI consideran el activo financiero, colateral y costos de recuperación de cualquier garantía integral. El Banco puede calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, se utiliza la PDI implícita en los CDS.

En la mayoría de los casos, la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito y contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias se incluyó en la EI el saldo vigente, el saldo disponible y el factor de conversión de crédito (FCC), ya que el propósito es estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones activas. Se determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente de préstamo y el compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administradas sobre una base colectiva; el Banco puede cancelarlas de inmediato.

#### *Consideración de Condiciones Futuras*

Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Banco opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación, amortización acumuladas y cualquier pérdida por deterioro si existe. Las mejoras son capitalizadas cuando incrementan la vida útil del bien, mientras que las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

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

- Edificio	30 - 50 años
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 - 12 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	5 - 15 años

(j) *Activos por Derechos de Uso*

*Aplicación por primera vez*

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

El Banco utilizó el enfoque retrospectivo modificado, el cual establece el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 como un ajuste al saldo inicial de las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

El Banco aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con plazo menor a 12 meses;
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor;
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso; y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos serán registrados como gastos de alquiler en los resultados del año.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

A continuación se presenta conciliación del saldo al 31 de diciembre de 2018 con el saldo al 1 de enero de 2019, de las obligaciones por arrendamientos operativos y los pasivos por arrendamientos de acuerdo a NIIF 16:

Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	29,416,647
Menos exención de reconocimiento para:	
Arrendamientos de corto plazo	(67,380)
Arrendamientos de activos de bajo valor	(689,063)
Arrendamientos de activos no identificables	<u>(590,967)</u>
Total de exenciones	<u>(1,347,410)</u>
Compromisos de arrendamientos bajo NIIF 16	28,069,237
Deducciones por tasas de descuentos aplicables	<u>(4,702,387)</u>
Pasivos por arrendamientos al 1 de enero de 2019	<u>23,366,850</u>

El reconocimiento de los pasivos por arrendamientos y activos por derechos de uso, ambos por B/.23,366,850, no presentaron diferencias que afectaran las utilidades no distribuidas al inicio del 1 de enero de 2019.

El Banco mide sus activos por derechos de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian de acuerdo al plazo del contrato de arrendamiento.

(k) *Plusvalía y Activos Intangibles*  
*Plusvalía*

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de determinarse 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.

*Activos Intangibles*

Los activos intangibles adquiridos se reconocen al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se amortizan en 20 años bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a evaluación periódica para determinar si existe algún indicio por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en los estados financieros consolidados, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Banco.

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

Los depósitos de clientes, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(p) *Pasivos Financieros*

Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

Dentro del rubro de otros pasivos se incluyen pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

En la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el Banco reconoce un pasivo por arrendamiento calculado al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento.

El Banco descontó los pagos futuros de cada arrendamiento utilizando la tasa incremental al 1 de enero de 2019, la cual fue calculada considerando una tasa equivalente a la que se utilizaría en un financiamiento para adquirir un activo con las mismas condiciones, durante un plazo similar al pactado en el contrato de arrendamiento.



## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Los pagos del arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por intereses, el cual se reconoce en resultados.

(s) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras son contratos que exigen realizar pagos específicos en nombre de los clientes, para reembolsar 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 al valor razonable y están incluidos en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(t) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(u) *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 con base en el método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

(v) *Operaciones de Seguros*

La porción de las primas no devengadas a la fecha de reporte, considerando el período de vigencia del contrato, se presenta como reserva de primas no devengadas dentro del rubro de reservas de operaciones de seguros.

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

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha de reporte, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

Las primas recibidas de colectivo de vida por períodos mayores a un año son acreditadas en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimientos. 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 como fondo de depósitos de primas y se presentan en el rubro de otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera.

*(w) Operaciones de Fideicomiso*

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco y, por consiguiente, tales activos y sus correspondientes resultados no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

Se cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es presentada en el rubro de honorarios y otras comisiones en el estado consolidado de resultados.

*(x) 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 resulta de diferencias temporarias entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha de reporte.

Estas diferencias temporarias se esperan reversar en fechas futuras; si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

*(y) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas*

La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. autorizó a favor de los ejecutivos claves del Banco, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

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

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como gasto del año por el Banco.

*(z) Información de Segmentos*

Un segmento de negocio es un componente del Banco, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

*(aa) Moneda Extranjera*

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 basados en la tasa de cambio vigente a la fecha de reporte y los ingresos y gastos basados en la tasa de cambio promedio del año.

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

*(ab) Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados*

Los intereses acumulados por cobrar y por pagar de los activos y pasivos financieros a costo amortizado del año 2018, presentados en el estado consolidado de situación financiera han sido reclasificados para adecuar su presentación a la del año 2019.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Banco.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>2019</b>			
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>156,432,533</u>	<u>36,676,666</u>	<u>193,109,199</u>
Préstamos	<u>7,574,124</u>	<u>122,728,155</u>	<u>16,644,873</u>	<u>146,947,152</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>24,881,185</u>	<u>0</u>	<u>24,881,185</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	902,618	128,087,774	66,041,738	195,032,130
Ahorros	6,300,605	54,923,011	1,704,654	62,928,270
A plazo	<u>2,192,803</u>	<u>362,150,975</u>	<u>116,461,538</u>	<u>480,805,316</u>
	<u>9,396,026</u>	<u>545,161,760</u>	<u>184,207,930</u>	<u>738,765,716</u>
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90,000,000</u>	<u>90,000,000</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>6,503,627</u>	<u>31,333,000</u>	<u>37,836,627</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>363,566</u>	<u>11,856,792</u>	<u>1,043,972</u>	<u>13,264,330</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>7,568,528</u>	<u>1,958,177</u>	<u>9,526,705</u>
<b>Gastos por intereses:</b>				
Depósitos	<u>96,551</u>	<u>16,450,378</u>	<u>1,516,961</u>	<u>18,063,890</u>
Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,850,000</u>	<u>5,850,000</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>10,897,963</u>	<u>0</u>	<u>10,897,963</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>996,173</u>	<u>0</u>	<u>996,173</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>367,380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>367,380</u>
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>5,996,989</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,996,989</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2018</b>			
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>162,067,000</u>	<u>36,580,208</u>	<u>198,647,208</u>
Préstamos	<u>7,539,015</u>	<u>137,558,553</u>	<u>20,073,177</u>	<u>165,170,745</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>26,034,716</u>	<u>0</u>	<u>26,034,716</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	999,893	368,223,635	76,101,535	445,325,063
Ahorros	5,415,638	147,513,188	468,719	153,397,545
A plazo	<u>1,893,345</u>	<u>418,242,277</u>	<u>101,769,231</u>	<u>521,904,853</u>
	<u>8,308,876</u>	<u>933,979,100</u>	<u>178,339,485</u>	<u>1,120,627,461</u>
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90,000,000</u>	<u>90,000,000</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>63,730,393</u>	<u>32,552,608</u>	<u>96,283,001</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>361,810</u>	<u>8,660,112</u>	<u>1,177,982</u>	<u>10,199,904</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>12,314,367</u>	<u>2,238,177</u>	<u>14,552,544</u>
<b>Gastos por intereses:</b>				
Depósitos	<u>79,473</u>	<u>12,978,307</u>	<u>998,643</u>	<u>14,056,423</u>
Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,951,042</u>	<u>5,951,042</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>9,934,441</u>	<u>0</u>	<u>9,934,441</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>3,671,608</u>	<u>0</u>	<u>3,671,608</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>275,600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>275,600</u>
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>5,571,852</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,571,852</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,524,595 (2018: B/.5,272,995) y opciones para la compra de acciones por B/.472,394 (2018: B/.298,857).

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Banco.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y efectos de caja	206,185,414	202,536,914
Depósitos a la vista en bancos	332,526,449	324,944,239
Depósitos a plazo en bancos	<u>191,762,241</u>	<u>166,721,311</u>
Total depósitos en bancos	<u>524,288,690</u>	<u>491,665,550</u>
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>191,762,241</u>	<u>166,721,311</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>538,711,863</u>	<u>527,481,153</u>

**(6) Depósitos en Bancos**

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos a la vista	332,526,449	324,944,239
Depósitos a plazo	<u>191,762,241</u>	<u>166,721,311</u>
Total depósitos en bancos	524,288,690	491,665,550
Intereses acumulados por cobrar	<u>2,931,780</u>	<u>2,615,430</u>
Total de depósitos a costo amortizado	<u>527,220,470</u>	<u>494,280,980</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.38,014,162 (2018: B/.27,475,591) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(7) Inversiones y Otros Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

**Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Papeles Comerciales, Locales	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,841,449	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	2,361,471
Acciones de Capital, Locales	44,750,679	54,240,959
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	249,682
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	428,223,755	324,156,608
“Asset Backed Securities” (ABS)	38,113,904	7,489,044
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	340,074,338
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>249,798</u>	<u>83,161</u>
<b>Total</b>	<b><u>679,234,360</u></b>	<b><u>782,191,195</u></b>

El Banco realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.8,901,685,652 (2018: B/.6,911,060,235). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.19,136,176 (2018: pérdida neta de B/.4,026,489) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

**Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI**

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	13,300,647	13,197,163	9,149,074	9,126,333
Bonos Corporativos, Locales	1,070,031,900	1,026,855,001	1,013,248,627	997,698,229
Bonos de la República de Panamá	361,359,455	346,972,169	197,174,372	190,128,337
Bonos del Gobierno de EEUU	35,716,813	35,348,203	56,748,859	56,827,087
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	202,365,732	202,343,956	610,837,417	611,256,063
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,451,228,382	1,439,744,542	1,378,068,871	1,393,131,967
“Asset Backed Securities” (ABS)	163,509,991	162,864,420	86,020,812	85,396,866
Bonos Corporativos, Extranjeros	950,874,618	931,706,462	969,737,294	980,138,700
Bonos de Otros Gobiernos	<u>45,818,807</u>	<u>43,921,149</u>	<u>73,874,655</u>	<u>74,515,269</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,294,206,345</u></b>	<b><u>4,202,953,065</u></b>	<b><u>4,394,859,981</u></b>	<b><u>4,398,218,851</u></b>

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Banco realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,240,425,864 (2018: B/.1,765,213,407). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,704,461 (2018: pérdida neta de B/.7,826,666) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

La conciliación entre el saldo inicial y el final del valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) por tipo de modelo de reserva, se muestra a continuación:

	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>2019 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	<b>Compra con deterioro crediticio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	6,869,500	793,965	2,050,346	12,277	9,726,088
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(35,324)	35,324	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(2,044,900)	(124,510)	3,222,544	(12,093)	1,041,041
Nuevos instrumentos adquiridos	2,994,378	0	0	0	2,994,378
Inversiones canceladas	<u>(2,889,078)</u>	<u>(3,606)</u>	<u>0</u>	<u>(184)</u>	<u>(2,892,868)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>4,894,576</u></b>	<b><u>701,173</u></b>	<b><u>5,272,890</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10,868,639</u></b>

	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>2018 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	<b>Compra con deterioro crediticio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	5,887,002	1,902,585	0	0	7,789,587
Transferido a 12 meses	13,705	(13,705)	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,873)	326,873	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(13,091)	121,307	(108,216)	0	0
Recálculo de la cartera, neto	35,260	(1,561,651)	2,158,857	12,416	644,882
Nuevos instrumentos adquiridos	2,788,329	70,253	0	0	2,858,582
Inversiones canceladas	<u>(1,514,832)</u>	<u>(51,697)</u>	<u>(295)</u>	<u>(139)</u>	<u>(1,566,963)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>6,869,500</u></b>	<b><u>793,965</u></b>	<b><u>2,050,346</u></b>	<b><u>12,277</u></b>	<b><u>9,726,088</u></b>

### Inversiones a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.10,950,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.1,308.



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de las inversiones a costo amortizado es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	1,308	91,361
Cambio por adopción NIIF 9	0	(91,361)
(Reversión) provisión cargada a gastos	<u>(1,308)</u>	<u>1,308</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>1,308</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones a costo amortizado se resumen a continuación:

Inversiones a costo amortizado, neto	10,948,692
Intereses acumulados por cobrar	<u>978</u>
Total de inversiones a costo amortizado	<u>10,949,670</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.10,948,692 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.11,408,862.

El portafolio de MBS del Banco está constituido en un 99.9% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 70.7% (2018: 74.7%) del portafolio de CMOs del Banco está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 2.94 años y de CMOs es de 1.61 años (2018: MBS es de 2.89 años y de CMOs es de 1.81 años).

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

El Banco utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de administración y control de la tesorería y el departamento de riesgo.

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Banco utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es realizado por el área de administración y control de la tesorería y éste es validado por el departamento de riesgo.

El Banco mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

**Variables de Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Banco puede acceder en la fecha de medición.

**Variables de Nivel 2:** Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

**Variables de Nivel 3:** Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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

### Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,841,449	0	0	56,841,449
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	0	1,564,073	0
Acciones de Capital, Locales	44,750,679	4,297	0	44,746,382
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	250,991	0	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	428,223,755	0	428,223,755	0
“Asset Backed Securities” (ABS)	38,113,904	0	38,113,904	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	0	0	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	249,798	0	3,615	246,183
<b>Total</b>	<u>679,234,360</u>	<u>255,288</u>	<u>467,905,347</u>	<u>211,073,725</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

<b>Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>				
	<b>2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Papeles Comerciales, Locales	250,000	0	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,285,932	0	0	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	2,361,471	0	2,361,471	0
Acciones de Capital, Locales	54,240,959	3,477	0	54,237,482
Letras del Tesoro, Extranjeros	249,682	249,682	0	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	324,156,608	0	324,156,608	0
“Asset Backed Securities” (ABS)	7,489,044	0	7,489,044	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338	0	241,801,861	98,272,477
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	83,161	0	13,519	69,642
<b>Total</b>	<b>782,191,195</b>	<b>253,159</b>	<b>575,822,503</b>	<b>206,115,533</b>

<b>Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI</b>				
	<b>2019</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	13,300,647	0	0	13,300,647
Bonos Corporativos, Locales	1,070,031,900	0	185,453,851	884,578,049
Bonos de la República de Panamá	361,359,455	0	361,359,455	0
Bonos del Gobierno de EEUU	35,716,813	35,716,813	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	202,365,732	148,368,307	46,980,989	7,016,436
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,451,228,382	0	1,450,514,538	713,844
“Asset Backed Securities” (ABS)	163,509,991	0	163,509,991	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	950,874,618	0	950,874,618	0
Bonos de Otros Gobiernos	45,818,807	4,039,883	41,778,924	0
<b>Total</b>	<b>4,294,206,345</b>	<b>188,125,003</b>	<b>3,200,472,366</b>	<b>905,608,976</b>

	<b>2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,149,074	0	0	9,149,074
Bonos Corporativos, Locales	1,013,248,627	0	153,437,011	859,811,616
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	0	197,174,372	0
Bonos del Gobierno de EEUU	56,748,859	56,748,859	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	241,052,103	369,785,314	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,378,068,871	0	1,377,302,241	766,630
“Asset Backed Securities” (ABS)	86,020,812	0	86,020,812	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	969,737,294	0	969,737,294	0
Bonos de Otros Gobiernos	73,874,655	11,585,500	62,289,155	0
<b>Total</b>	<b>4,394,859,981</b>	<b>309,386,462</b>	<b>3,215,746,199</b>	<b>869,727,320</b>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

**Inversiones y otros activos  
financieros**

	<b>Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>Valor Razonable OUI</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>	206,115,533	869,727,320	1,075,842,853
Pérdidas reconocidas en resultados	(3,691,126)	(174,896)	(3,866,022)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	8,764,256	8,764,256
Compras	50,833,752	242,974,034	293,807,786
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(42,184,434)</u>	<u>(215,681,738)</u>	<u>(257,866,172)</u>
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<u>211,073,725</u>	<u>905,608,976</u>	<u>1,116,682,701</u>
<b>Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>(10,450,546)</u>	<u>9,509,954</u>	<u>(940,592)</u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>	193,746,653	947,373,425	1,141,120,078
Cambios por adopción NIIF 9	<u>518,820</u>	<u>16,303,767</u>	<u>16,822,587</u>
<b>1 de enero de 2018</b>	194,265,473	963,677,192	1,157,942,665
Ganancias reconocidas en resultados	636,551	34,092	670,643
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(10,696,936)	(10,696,936)
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	59,790,867	163,475,966	223,266,833
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(48,577,358)</u>	<u>(233,133,931)</u>	<u>(281,711,289)</u>
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<u>206,115,533</u>	<u>869,727,320</u>	<u>1,075,842,853</u>
<b>Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>724,086</u>	<u>(10,472,103)</u>	<u>(9,748,017)</u>

El Banco reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambio.

Durante el año 2018, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de algunos bonos de otros gobiernos, se realizaron transferencias no significativas desde el Nivel 3 al Nivel 1 en la categoría de valor razonable OUI.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variables no observables</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>Instrumentos de Capital</b>	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.36% Máximo 8.37%	Mínimo 5.80% Máximo 11.16%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Mínimo (36.95%) Máximo 16.51%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
<b>Instrumentos de Renta Fija</b>	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 0.71% Máximo 13.95% Promedio 2.06%	Mínimo 0.55% Máximo 8.31% Promedio 2.92%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
<b>Instrumentos de Renta Fija Locales</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
<b>Instrumentos de Capital Locales</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
<b>Instrumentos de Renta Fija Extranjera</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Modelo de valor en libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

El Banco considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y -50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de cambios en el patrimonio del Banco:

	<u>2019</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	1,478	(1,477)	5,349,346	(5,415,804)
Instrumentos de Capital	4,398,399	(3,607,127)	0	0
Totales	<u>4,399,877</u>	<u>(3,608,604)</u>	<u>5,349,346</u>	<u>(5,415,804)</u>
	<u>2018</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>	<u>Efecto en el Patrimonio</u>
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	1	(2)	7,448,774	(10,623,861)
Instrumentos de Capital	4,709,374	(3,952,971)	0	0
Totales	<u>4,709,375</u>	<u>(3,952,973)</u>	<u>7,448,774</u>	<u>(10,623,861)</u>

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase Nota 16.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(8) Préstamos**

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,321,903,596	4,091,042,745
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,894,882,198	1,776,981,209
Hipotecarios comerciales	2,020,114,781	1,920,857,554
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,447,828,168	1,590,811,256
Financiamientos interinos	565,399,272	700,899,475
Arrendamientos financieros, neto	100,191,047	108,302,008
Prendarios	212,990,294	203,744,331
Sobregiros	145,292,387	152,890,905
Total sector interno	<u>10,708,601,743</u>	<u>10,545,529,483</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	223,143,187	249,375,750
Personales, autos y tarjetas de crédito	15,322,824	16,779,215
Hipotecarios comerciales	208,335,226	259,580,692
Líneas de crédito y préstamos comerciales	858,508,205	798,964,318
Financiamientos interinos	0	3,099,755
Prendarios	11,209,493	23,238,900
Sobregiros	58,568,216	55,816,561
Total sector externo	<u>1,375,087,151</u>	<u>1,406,855,191</u>
Total	<u>12,083,688,894</u>	<u>11,952,384,674</u>

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

	<u>2019</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<b>Saldo al inicio del año</b>	86,609,549	24,544,788	47,376,937	158,531,274
Transferido a 12 meses	11,693,528	(8,360,800)	(3,332,728)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,065,593)	3,279,515	(1,213,922)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,285,013)	(3,274,520)	4,559,533	0
Recálculo de la cartera, neto	(16,064,735)	15,917,937	50,546,694	50,399,896
Nuevos préstamos	18,209,255	5,722,308	7,092,667	31,024,230
Préstamos cancelados	(13,489,439)	(7,118,421)	(18,862,431)	(39,470,291)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	27,654,274	27,654,274
Préstamos castigados	0	0	(62,980,583)	(62,980,583)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>83,607,552</u>	<u>30,710,807</u>	<u>50,840,441</u>	<u>165,158,800</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>2018</u>			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
Saldo al inicio del año (NIC 39)				144,832,305
Cambios por adopción NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>412,548</u>
<b>Saldo al inicio del año (NIIF 9)</b>	79,103,845	25,839,115	40,301,893	145,244,853
Transferido a 12 meses	9,658,365	(7,503,785)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,702,386)	3,382,563	(1,680,177)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,247,049)	(2,030,918)	3,277,967	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,909,866)	8,385,170	46,385,775	48,861,079
Nuevos préstamos	19,810,458	3,110,543	6,128,641	29,049,642
Préstamos cancelados	(13,103,818)	(6,637,900)	(16,185,556)	(35,927,274)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	23,052,680	23,052,680
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(51,749,706)</u>	<u>(51,749,706)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>86,609,549</u>	<u>24,544,788</u>	<u>47,376,937</u>	<u>158,531,274</u>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	<u>2019</u>			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
<b>Saldo al inicio del año</b>	76,707,773	17,801,949	18,978,216	113,487,938
Transferido a 12 meses	11,105,225	(7,772,497)	(3,332,728)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,611,638)	2,533,427	(921,789)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,209,505)	(1,866,695)	3,076,200	0
Recálculo de la cartera, neto	(15,101,091)	12,313,145	34,059,528	31,271,582
Nuevos préstamos	14,563,741	1,474,677	999,480	17,037,898
Préstamos cancelados	(9,310,419)	(4,996,157)	(11,919,868)	(26,226,444)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	27,309,054	27,309,054
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(48,504,702)</u>	<u>(48,504,702)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>75,144,086</u>	<u>19,487,849</u>	<u>19,743,391</u>	<u>114,375,326</u>

	<u>2018</u>			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
<b>Saldo al inicio del año (NIIF 9)</b>	65,727,982	17,973,365	16,360,282	100,061,629
Transferido a 12 meses	8,504,175	(6,349,595)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,543,345)	2,139,252	(595,907)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,234,182)	(1,686,949)	2,921,131	0
Recálculo de la cartera, neto	(565,765)	9,868,007	40,948,875	50,251,117
Nuevos préstamos	15,088,436	1,406,763	1,037,375	17,532,574
Préstamos cancelados	(9,269,528)	(5,548,894)	(11,458,184)	(26,276,606)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	21,691,904	21,691,904
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(49,772,680)</u>	<u>(49,772,680)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>76,707,773</u>	<u>17,801,949</u>	<u>18,978,216</u>	<u>113,487,938</u>



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	<u>2019</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<b>Saldo al inicio del año</b>	9,901,776	6,742,839	28,398,721	45,043,336
Transferido a 12 meses	588,303	(588,303)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(453,955)	746,088	(292,133)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(75,508)	(1,407,825)	1,483,333	0
Recálculo de la cartera, neto	(963,644)	3,604,792	16,487,166	19,128,314
Nuevos préstamos	3,645,514	4,247,631	6,093,187	13,986,332
Préstamos cancelados	(4,179,020)	(2,122,264)	(6,942,563)	(13,243,847)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	345,220	345,220
Préstamos castigados	0	0	(14,475,881)	(14,475,881)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>8,463,466</u>	<u>11,222,958</u>	<u>31,097,050</u>	<u>50,783,474</u>

	<u>2018</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<b>Saldo al inicio del año (NIIF 9)</b>	13,375,863	7,865,750	23,941,611	45,183,224
Transferido a 12 meses	1,154,190	(1,154,190)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(159,041)	1,243,311	(1,084,270)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(12,867)	(343,969)	356,836	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,344,101)	(1,482,837)	5,436,900	(1,390,038)
Nuevos préstamos	4,722,022	1,703,780	5,091,266	11,517,068
Préstamos cancelados	(3,834,290)	(1,089,006)	(4,727,372)	(9,650,668)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	1,360,776	1,360,776
Préstamos castigados	0	0	(1,977,026)	(1,977,026)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>9,901,776</u>	<u>6,742,839</u>	<u>28,398,721</u>	<u>45,043,336</u>

El 56% (2018: 55%) de la cartera crediticia del Banco está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía, principalmente en hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles y otras garantías que incluyen prenda sobre depósitos y valores y fianzas corporativas, se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,928,112	7,958,802
Hipotecas sobre bienes muebles	666,521	736,775
Depósitos	405,549	375,540
Otras garantías	318,784	381,456
Sin garantías	<u>2,764,723</u>	<u>2,499,812</u>
<b>Total</b>	<u>12,083,689</u>	<u>11,952,385</u>

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, véase la Nota 18.

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Banco registró un crédito fiscal por la suma de B/.46,133,208 (2018: B/.40,823,558), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

### Arrendamientos Financieros, Neto

El saldo de los arrendamientos financieros, neto de intereses no devengados y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	48,210,063	51,738,424
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>63,840,430</u>	<u>68,868,979</u>
Total de pagos mínimos	112,050,493	120,607,403
Menos: intereses no devengados	<u>11,859,446</u>	<u>12,305,395</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>100,191,047</u>	<u>108,302,008</u>

### (9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>2019</u>	<u>2018</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	13,356,397	10,674,693
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,453,338	6,028,239
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,459,265	6,704,319
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,612,185</u>	<u>2,627,465</u>
				<u>24,881,185</u>	<u>26,034,716</u>

La información financiera de las inversiones en asociadas se resume a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2019</u>						<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>	
Telered, S. A.	30-nov-2019	<u>54,415,351</u>	<u>17,218,349</u>	<u>37,197,002</u>	<u>43,810,282</u>	<u>30,752,828</u>	<u>13,057,454</u>	5,450,625
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2019	<u>16,911,874</u>	<u>0</u>	<u>16,911,874</u>	<u>3,361,951</u>	<u>509</u>	<u>3,361,442</u>	1,285,274
Processing Center, S. A.	30-nov-2019	<u>27,528,274</u>	<u>13,876,652</u>	<u>13,651,622</u>	<u>18,575,038</u>	<u>10,710,845</u>	<u>7,864,193</u>	3,890,064
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2019	<u>11,352,397</u>	<u>3,782,322</u>	<u>7,570,075</u>	<u>4,427,384</u>	<u>2,447,176</u>	<u>1,980,208</u>	272,000
<b>Total</b>								<u>10,897,963</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Asociadas	Fecha de Información Financiera	2018						Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Telered, S. A.	30-nov-2018	<u>41,358,796</u>	<u>11,986,119</u>	<u>29,372,677</u>	<u>41,522,277</u>	<u>28,524,806</u>	<u>12,997,471</u>	5,603,253	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2018	<u>15,800,432</u>	<u>0</u>	<u>15,800,432</u>	<u>2,466,516</u>	<u>498</u>	<u>2,466,018</u>	927,334	
Processing Center, S. A.	30-nov-2018	<u>19,216,004</u>	<u>6,023,517</u>	<u>13,192,487</u>	<u>17,099,443</u>	<u>11,308,921</u>	<u>5,790,522</u>	2,883,051	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31- oct-2018	<u>8,912,230</u>	<u>2,588,760</u>	<u>6,323,470</u>	<u>3,632,089</u>	<u>1,768,841</u>	<u>1,863,248</u>	520,803	
<b>Total</b>								<u>9,934,441</u>	

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

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

	2019					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año	32,147,489	135,326,696	113,226,231	104,173,822	38,745,088	423,619,326
Adiciones	205,000	820,000	16,750,546	11,717,520	2,406,099	31,899,165
Ventas y descartes	<u>16,056</u>	<u>0</u>	<u>1,202,848</u>	<u>2,263,782</u>	<u>172,230</u>	<u>3,654,916</u>
Al final del año	<u>32,336,433</u>	<u>136,146,696</u>	<u>128,773,929</u>	<u>113,627,560</u>	<u>40,978,957</u>	<u>451,863,575</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	0	30,095,005	64,938,017	65,975,853	28,205,528	189,214,403
Gasto del año	0	3,588,416	9,888,299	9,373,466	2,001,526	24,851,707
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,202,848</u>	<u>2,260,915</u>	<u>172,230</u>	<u>3,635,993</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>33,683,421</u>	<u>73,623,468</u>	<u>73,088,404</u>	<u>30,034,824</u>	<u>210,430,117</u>
Saldo neto	<u>32,336,433</u>	<u>102,463,275</u>	<u>55,150,461</u>	<u>40,539,156</u>	<u>10,944,133</u>	<u>241,433,458</u>
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año	32,076,810	130,415,437	87,218,844	115,290,423	36,573,777	401,575,291
Adiciones	220,679	4,911,259	26,009,959	2,367,990	2,832,978	36,342,865
Ventas y descartes	<u>150,000</u>	<u>0</u>	<u>2,572</u>	<u>13,484,591</u>	<u>661,667</u>	<u>14,298,830</u>
Al final del año	<u>32,147,489</u>	<u>135,326,696</u>	<u>113,226,231</u>	<u>104,173,822</u>	<u>38,745,088</u>	<u>423,619,326</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Gasto del año	0	3,584,810	8,819,301	10,707,753	1,871,914	24,983,778
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,572</u>	<u>13,480,275</u>	<u>661,667</u>	<u>14,144,514</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>30,095,005</u>	<u>64,938,017</u>	<u>65,975,853</u>	<u>28,205,528</u>	<u>189,214,403</u>
Saldo neto	<u>32,147,489</u>	<u>105,231,691</u>	<u>48,288,214</u>	<u>38,197,969</u>	<u>10,539,560</u>	<u>234,404,923</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(11) Activos por Derechos de Uso**

El movimiento de los activos por derechos de uso se detalla a continuación:

	<u>2019</u>
<b>Costo:</b>	
Al inicio del año	23,366,850
Nuevos contratos	<u>555,510</u>
Al final del año	<u>23,922,360</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>	
Al inicio del año	0
Gasto del año	<u>3,748,511</u>
Al final del año	<u>3,748,511</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>20,173,849</u>

El gasto de depreciación de los activos por derechos de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación y amortización en el estado consolidado de resultados.

**(12) Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación**

El Banco reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación; la liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro del rango de 3 a 30 días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.435,826,300 (2018: B/.389,698,425) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.661,020,353 (2018: B/.561,836,021) por compras de inversiones y otros activos financieros.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos**

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

<u>Empresa adquirente</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>% de participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Banco General, S. A.	Marzo 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Marzo 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (operaciones bancarias)	100%	12,056,144
Profuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Marzo 2005	Compra de negocios de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Banco General, S. A.	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	27,494,722
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios)	100%	<u>730,742</u>
<b>Total</b>				<u><b>41,822,241</b></u>

El 31 de julio de 2018, Finanzas Generales, S. A., a través de su subsidiaria Vale General, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	372,785
Cuentas por cobrar, neta	132,810
Otros activos	9,516
Otros pasivos	<u>(495,853)</u>
Total de activos netos adquiridos	19,258
Contraprestación	<u>(750,000)</u>
Plusvalía	<u>(730,742)</u>

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

	<b>2019</b>		
	<b>Plusvalía</b>	<b>Activos intangibles</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Saldo al inicio y final del año	41,822,241	47,462,084	89,284,325
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al inicio del año	0	29,445,612	29,445,612
Amortización del año	0	<u>2,617,388</u>	<u>2,617,388</u>
Saldo al final del año	0	<u>32,063,000</u>	<u>32,063,000</u>
Saldo neto al final del año	<u>41,822,241</u>	<u>15,399,084</u>	<u>57,221,325</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>2018</u>		
	<u>Plusvalía</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>			
Saldo al inicio del año	41,091,499	47,462,084	88,553,583
Adición por adquisición	<u>730,742</u>	<u>0</u>	<u>730,742</u>
Saldo al final del año	41,822,241	47,462,084	89,284,325
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al inicio del año	0	26,828,225	26,828,225
Amortización del año	<u>0</u>	<u>2,617,387</u>	<u>2,617,387</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>29,445,612</u>	<u>29,445,612</u>
Saldo neto al final del año	<u>41,822,241</u>	<u>18,016,472</u>	<u>59,838,713</u>

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

Es política del Banco realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado del Banco para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es el Banco; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto al Banco, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital del Banco está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 8.86% y 9.86% y cambia en el tiempo.

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

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

### (14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

El Banco mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.25,852,378 (2018: B/.17,570,968), menos una reserva de B/.3,591,452 (2018: B/.2,567,370).

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	2,567,370	1,200,286
Provisión cargada a gastos	1,851,036	2,038,159
Reversión de provisión	(23,063)	(155,684)
Venta de activos adjudicados	<u>(803,891)</u>	<u>(515,391)</u>
Saldo al final del año	<u>3,591,452</u>	<u>2,567,370</u>

### (15) Depósitos Recibidos

Los depósitos recibidos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A la vista	2,608,263,290	2,835,932,071
Ahorros	3,598,245,227	3,515,163,131
A plazo fijo	<u>6,248,759,430</u>	<u>5,877,211,828</u>
Total depósitos recibidos	12,455,267,947	12,228,307,030
Intereses acumulados por pagar	<u>112,773,741</u>	<u>99,032,395</u>
Total de depósitos recibidos a costo amortizado	<u>12,568,041,688</u>	<u>12,327,339,425</u>

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

El Banco mantiene al 31 de diciembre de 2019, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.403,947,411, con vencimientos varios hasta enero 2020 y tasas de interés anual de 1.97% hasta 2.45%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 2.28%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.428,411,465.

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2019</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411
Intereses acumulados por pagar	<u>665,833</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>404,613,244</u>

#### (17) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

El Banco mantiene en el rubro de otros pasivos, instrumentos financieros de deuda a valor razonable por ventas en corto, los cuales se detallan a continuación:

	<u>Nivel</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>58,156,179</u>	<u>127,004,276</u>
Total		<u>58,156,179</u>	<u>127,004,276</u>

Ver descripción de los principales métodos de valoración, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de estos pasivos y de los niveles en Nota 7.



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto**

El Banco mantiene bonos y otras obligaciones, neto como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	0	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	550,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	0	217,015,548
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	609,697,952	1,406,475,729
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	71,203,125	75,703,125
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	250,000,000	290,384,615
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	47,368,422
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	150,000,000	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,190,405	3,603,252
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	190,000,000	200,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
<b>Subtotal de obligaciones y colocaciones</b>	<b>1,901,846,482</b>	<b>2,893,305,691</b>
Cobertura de revaluación	<u>12,734,820</u>	<u>(6,777,349)</u>
<b>Total de obligaciones y colocaciones, neto</b>	<b><u>1,914,581,302</u></b>	<b><u>2,886,528,342</u></b>

Las obligaciones y colocaciones a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	1,914,581,302	2,886,528,342
Intereses acumulados por pagar	<u>14,229,073</u>	<u>18,518,151</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u><u>1,928,810,375</u></u>	<u><u>2,905,046,493</u></u>

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación del Banco en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo original de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizado por la fianza del USAID; a su vez, el Banco debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,988,006 (2018: B/.4,504,065), a través de cesión bajo condición suspensiva de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

El Banco es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones que actualmente están vigentes: se emitieron notas por B/.200,000,000 en el 2016, en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y se emitieron notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). El Banco mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos y notas es por B/.315,000,000 (2018: B/.372,368,422).

Los financiamientos y notas antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y una tasa fija para las notas (2016), 5 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2017) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

En agosto de 2017, el Banco emitió bonos en los mercados internacionales bajo la Regla 144A/Reg S por B/.550,000,000 con un cupón de 4.125% fijo a diez años y con vencimiento 7 de agosto de 2027. Los bonos tienen pagos de intereses semestrales los días 7 en los meses de febrero y agosto de cada año. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, el Banco suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.800,000,000, que luego fue incrementado en junio de 2018 en B/.300,000,000 haciendo uso de la "Facilidad de Incremento" de dicho contrato. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen, entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. El saldo de estos préstamos es de B/.375,000,000 (2018: B/.1,100,000,000).

En octubre de 2018, el Banco suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.200,000,000, a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Asia.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

En diciembre de 2019, el Banco suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con una entidad multilateral por B/.150,000,000 a una tasa variable de Libor 6 meses más un margen y pago de intereses semestrales y capital al vencimiento.

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

El movimiento de las obligaciones y colocaciones, neto se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	2,886,528,342	2,661,365,208
Nuevas obligaciones y colocaciones	162,591,685	801,199,610
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(1,154,050,894)	(565,126,868)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	0	(4,132,259)
Cobertura de revaluación	<u>19,512,169</u>	<u>(6,777,349)</u>
Saldo al final del año	<u>1,914,581,302</u>	<u>2,886,528,342</u>

#### (19) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.217,680,000 (2018: B/.217,680,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos perpetuos	217,680,000	217,680,000
Intereses acumulados por pagar	<u>628,853</u>	<u>628,853</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>218,308,853</u>	<u>218,308,853</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(20) Pasivos por Arrendamientos**

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

	<b><u>2019</u></b>
Saldo al inicio del año	23,366,850
Nuevos contratos	555,510
Pagos	<u>(3,052,594)</u>
Saldo al final del año	<u>20,869,766</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.1,003,223 se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

**(21) Reservas de Operaciones de Seguros**

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.19,023,983 (2018: B/.17,648,645) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

El movimiento de las reservas de operaciones de seguros se resume a continuación:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b>Primas No Devengadas</b>		
Saldo al inicio del año	19,652,339	19,043,645
Primas emitidas	41,155,073	37,731,101
Primas ganadas	<u>(39,421,973)</u>	<u>(37,122,407)</u>
Saldo al final del año	21,385,439	19,652,339
Participación de reaseguradores	<u>(4,801,738)</u>	<u>(4,473,403)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,583,701</u>	<u>15,178,936</u>
<b>Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados</b>		
Saldo al inicio del año	3,156,224	2,530,640
Siniestros incurridos	7,652,444	6,883,588
Siniestros pagados	<u>(7,856,342)</u>	<u>(6,258,004)</u>
Saldo al final del año	2,952,326	3,156,224
Participación de reaseguradores	<u>(512,044)</u>	<u>(686,515)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados, neto	<u>2,440,282</u>	<u>2,469,709</u>
<b>Total de reservas de operaciones de seguros</b>	<u>19,023,983</u>	<u>17,648,645</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros**

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

	<b>2019</b>			<b>Total</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	59,827,407	82,156,796	190,542,246	332,526,449
A plazo	191,239,591	522,650	0	191,762,241
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	80,931,490	26,420,902	571,881,968	679,234,360
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,477,054,111	197,663,021	2,619,489,213	4,294,206,345
Préstamos	<u>10,708,601,743</u>	<u>1,375,056,811</u>	<u>30,340</u>	<u>12,083,688,894</u>
<b>Total</b>	<u>12,517,654,342</u>	<u>1,681,820,180</u>	<u>3,381,943,767</u>	<u>17,581,418,289</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,437,656,905	153,155,931	17,450,454	2,608,263,290
Ahorros	3,516,566,170	71,741,623	9,937,434	3,598,245,227
A plazo	5,925,948,873	315,965,421	6,845,136	6,248,759,430
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	403,947,411	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	55,958,125	62,000,000	1,796,623,177	1,914,581,302
Bonos perpetuos	217,680,000	0	0	217,680,000
Pasivos por arrendamientos	19,077,998	1,791,768	0	20,869,766
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>58,156,179</u>	<u>58,156,179</u>
<b>Total</b>	<u>12,172,888,071</u>	<u>604,654,743</u>	<u>2,292,959,791</u>	<u>15,070,502,605</u>
Compromisos y contingencias	<u>760,800,737</u>	<u>6,399,078</u>	<u>0</u>	<u>767,199,815</u>
	<b>2018</b>			<b>Total</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	45,413,971	84,935,575	194,594,693	324,944,239
A plazo	166,240,623	480,688	0	166,721,311
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	81,422,168	29,726,910	671,042,117	782,191,195
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,251,896,519	229,945,640	2,913,017,822	4,394,859,981
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	10,948,692	10,948,692
Préstamos	<u>10,545,529,483</u>	<u>1,406,825,399</u>	<u>29,792</u>	<u>11,952,384,674</u>
<b>Total</b>	<u>12,090,502,764</u>	<u>1,751,914,212</u>	<u>3,789,633,116</u>	<u>17,632,050,092</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,703,594,552	114,524,009	17,813,510	2,835,932,071
Ahorros	3,422,212,563	84,106,486	8,844,082	3,515,163,131
A plazo	5,548,077,869	321,500,372	7,633,587	5,877,211,828
Obligaciones y colocaciones, neto	112,286,250	102,000,000	2,672,242,092	2,886,528,342
Bonos perpetuos	217,680,000	0	0	217,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>127,004,276</u>	<u>127,004,276</u>
<b>Total</b>	<u>12,003,851,234</u>	<u>622,130,867</u>	<u>2,833,537,547</u>	<u>15,459,519,648</u>
Compromisos y contingencias	<u>984,019,123</u>	<u>10,660,351</u>	<u>0</u>	<u>994,679,474</u>

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (23) Información de Segmentos

El Banco mantiene tres segmentos de negocio para sus análisis financieros, donde ofrecen diferentes productos y servicios y se gestionan por separado, consistente con la forma en que la gerencia recibe datos, presupuestos y evalúa el desempeño de los segmentos.

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
<b>Banca y Actividades Financieras</b>	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, administración de fideicomisos, administración y comercialización de vales alimenticios, administración de activos y corretaje de valores.
<b>Seguros y Reaseguros</b>	Seguros y reaseguros de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos.
<b>Fondos de Pensiones y Cesantía</b>	Administración de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones.

La administración ha elaborado la siguiente información de segmento con base en los negocios del Banco para sus análisis financieros:

	<b>Banca y Actividades Financieras</b>	<b>Seguros y Reaseguros</b>	<b>2019 Fondos de Pensiones y Cesantía</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
Ingresos por intereses y comisiones	1,082,065,495	7,247,977	1,254,617	4,422,575	1,086,145,514
Gastos por intereses y provisiones	436,312,015	(2,470)	0	4,422,575	431,886,970
Otros ingresos, neto	177,855,159	27,970,417	13,757,590	7,440,506	212,142,660
Gastos generales y administrativos	271,198,380	2,692,663	5,694,731	11,185	279,574,589
Gasto de depreciación y amortización	28,040,064	231,579	328,575	0	28,600,218
Participación patrimonial en asociadas	<u>10,897,963</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,897,963</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	535,268,158	32,296,622	8,988,901	7,429,321	569,124,360
Impuesto sobre la renta, neto	<u>57,981,320</u>	<u>4,834,125</u>	<u>2,042,595</u>	<u>0</u>	<u>64,858,040</u>
Utilidad neta	<u>477,286,838</u>	<u>27,462,497</u>	<u>6,946,306</u>	<u>7,429,321</u>	<u>504,266,320</u>
Total de activos	<u>18,584,978,649</u>	<u>278,898,944</u>	<u>38,023,484</u>	<u>178,179,989</u>	<u>18,723,721,088</u>
Total de pasivos	<u>16,341,255,834</u>	<u>57,546,350</u>	<u>953,930</u>	<u>158,773,927</u>	<u>16,240,982,187</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>Banca y Actividades Financieras</b>	<b>Seguros y Reaseguros</b>	<b>2018 Fondos de Pensiones y Cesantía</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
Ingresos por intereses y comisiones	999,951,865	5,855,491	981,337	3,223,046	1,003,565,647
Gastos por intereses y provisiones	401,661,999	(3,137)	0	3,223,046	398,435,816
Otros ingresos, neto	134,367,687	24,698,193	12,672,454	10,938	171,727,396
Gastos generales y administrativos	260,697,669	2,764,196	5,532,281	10,938	268,983,208
Gasto de depreciación y amortización	24,495,777	228,038	259,963	0	24,983,778
Participación patrimonial en asociadas	<u>9,934,441</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,934,441</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	457,398,548	27,564,587	7,861,547	0	492,824,682
Impuesto sobre la renta, neto	<u>52,343,275</u>	<u>4,512,070</u>	<u>1,761,131</u>	<u>0</u>	<u>58,616,476</u>
Utilidad neta	<u>405,055,273</u>	<u>23,052,517</u>	<u>6,100,416</u>	<u>0</u>	<u>434,208,206</u>
Total de activos	<u>18,577,880,273</u>	<u>255,753,937</u>	<u>32,870,144</u>	<u>162,347,844</u>	<u>18,704,156,510</u>
Total de pasivos	<u>16,605,763,019</u>	<u>55,694,246</u>	<u>618,498</u>	<u>142,941,782</u>	<u>16,519,133,981</u>

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

	<b>2019</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Total de ingresos, neto	<u>1,065,060,541</u>	<u>125,625,983</u>	<u>118,499,613</u>	<u>1,309,186,137</u>
Activos no financieros	<u>294,446,468</u>	<u>4,208,315</u>	<u>0</u>	<u>298,654,783</u>

	<b>2018</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Total de ingresos, neto	<u>986,172,868</u>	<u>115,969,725</u>	<u>83,084,891</u>	<u>1,185,227,484</u>
Activos no financieros	<u>289,339,541</u>	<u>4,904,095</u>	<u>0</u>	<u>294,243,636</u>

**(24) Patrimonio**

El capital autorizado en acciones de Banco General, S. A., está representado por 10,000,000 acciones comunes sin valor nominal (2018: 10,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de los cuales hay emitidas y en circulación 9,787,108 acciones comunes (2018: 9,787,108 acciones comunes).

Las reservas legales fueron establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El detalle de las reservas legales y su traspaso de utilidades no distribuidas se resume a continuación:

	<b>2019</b>					<b>Total</b>
	<b>Dinámica</b>	<b>Bienes adjudicados</b>	<b>Préstamos en proceso de adjudicación</b>	<b>Legal</b>	<b>Seguros</b>	
Banco General, S. A.	133,877,476	1,128,759	3,145,657	0	0	138,151,892
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	0	31,191,204	31,191,204
Banco General (Overseas), Inc.	10,614,993	0	0	0	0	10,614,993
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,951,850</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,794,475</u>	<u>0</u>	<u>6,746,325</u>
<b>Total</b>	<u>152,254,380</u>	<u>1,128,759</u>	<u>3,145,657</u>	<u>1,794,475</u>	<u>31,191,204</u>	<u>189,514,475</u>

	<b>2018</b>					<b>Total</b>
	<b>Dinámica</b>	<b>Bienes adjudicados</b>	<b>Préstamos en proceso de adjudicación</b>	<b>Legal</b>	<b>Seguros</b>	
Banco General, S. A.	133,877,476	757,386	0	0	0	134,634,862
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	0	29,135,566	29,135,566
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,951,850</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,085,957</u>	<u>0</u>	<u>6,037,807</u>
<b>Total</b>	<u>151,119,434</u>	<u>757,386</u>	<u>0</u>	<u>1,085,957</u>	<u>29,135,566</u>	<u>182,098,343</u>

<b>Traspaso de utilidades no distribuidas del año</b>	<u>1,134,946</u>	<u>371,373</u>	<u>3,145,657</u>	<u>708,518</u>	<u>2,055,638</u>	<u>7,416,132</u>
---	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------	------------------

El Banco, a través de su subsidiaria General de Seguros, S. A., mantiene reservas legales y reservas para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. El uso y restitución de estas reservas será reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El impuesto complementario, de las compañías constituidas en la República de Panamá, corresponde al anticipo del impuesto sobre dividendos que se aplica a las utilidades netas del año anterior, y que el contribuyente debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos. El impuesto es atribuible al accionista y se aplica como crédito fiscal al momento de la distribución de los dividendos en función del período fiscal a distribuir.



## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (25) Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(4,551,921)	(5,561,507)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	5,046,368	(3,046,425)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	15,609,839	(2,053,530)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	1,704,461	(7,826,666)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>(2,461,130)</u>	<u>6,949,891</u>
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	<u>15,347,617</u>	<u>(11,538,237)</u>

En el rubro de ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.3,526,337 (2018: ganancia por B/.1,972,959).

El detalle de la ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros, neta por tipo de clasificación, se presenta en la Nota 7.

#### (26) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Dividendos	2,345,418	5,089,377
Fluctuaciones cambiarias, netas	(218,819)	(1,328,557)
Servicios bancarios varios	14,610,175	14,572,075
Ganancia en venta de activo fijo, neta	261,176	319,475
Servicios fiduciarios	144,151	152,641
Otros ingresos	<u>11,465,614</u>	<u>6,844,314</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>28,607,715</u>	<u>25,649,325</u>

#### (27) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa el Banco en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados, en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

#### Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que el Banco otorgó a los participantes para la compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A., es de 5,052,135 (2018: 4,940,385). El saldo de estas opciones es de 1,792,949 (2018: 2,048,943), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.66.78 (2018: B/.63.47). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.2,011,696 (2018: B/.1,523,755). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2026.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018, la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2018-2022.

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

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

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

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

En el 2019 se otorgaron 49,240 (2018: 43,807) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.4,190,543 (2018: B/.3,444,780). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acciones al inicio del año	306,193	0
Acciones aprobadas	0	350,000
Acciones otorgadas	<u>(49,240)</u>	<u>(43,807)</u>
Saldo al final del año	<u>256,953</u>	<u>306,193</u>

#### Plan de Jubilación

El Banco mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998, el cual es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.100,000 (2018: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.174,502 (2018: B/.178,022).

#### (28) Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y de valores y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

<u>País</u>	<u>Tasa impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%

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

El impuesto sobre la renta es de B/.64,752,353 (2018: B/.60,866,030) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de B/.482,019,090 (2018: B/.439,273,373) y la tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 13% (2018: 14%). La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá es de 25% (2018: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta, neto se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta estimado	66,032,357	62,037,804
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	370,088	350,547
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(1,544,405)</u>	<u>(3,771,875)</u>
	<u>64,858,040</u>	<u>58,616,476</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, de las compañías constituidas en la República de Panamá, se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	482,019,090	439,273,373
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(350,039,989)	(346,144,712)
Costos y gastos no deducibles	<u>127,030,311</u>	<u>150,335,460</u>
Utilidad neta fiscal	<u>259,009,412</u>	<u>243,464,121</u>

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo durante el año 2019 fue por la suma de B/.57,101,794 (2018: B/.35,195,942).

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

A continuación se detallan el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrados por el Banco:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – activo:</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	39,726,216	37,681,165
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>630,541</u>	<u>426,484</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>40,356,757</u>	<u>38,107,649</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(136,952)	(191,314)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,452)	(7,218)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	149,409
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(25,153)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,964,862	3,076,348
Comisiones diferidas	424,780	467,336
Otros activos/pasivos	<u>(27,808)</u>	<u>0</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>4,174,111</u>	<u>3,469,408</u>

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Banco considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

**(29) Compromisos y Contingencias**

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

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

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración, los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos no son significativos.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera por vencimiento:

	<b>0 – 1</b>	<b><u>2019</u></b>	
	<b><u>Año</u></b>	<b><u>1 – 5</u></b>	<b><u>Total</u></b>
		<b><u>Años</u></b>	
Cartas de crédito	61,982,780	36,519,531	98,502,311
Garantías bancarias	78,040,838	11,019,076	89,059,914
Cartas promesa de pago	<u>579,637,590</u>	<u>0</u>	<u>579,637,590</u>
Total	<u>719,661,208</u>	<u>47,538,607</u>	<u>767,199,815</u>
		<b><u>2018</u></b>	
	<b>0 – 1</b>	<b>1 – 5</b>	
	<b><u>Año</u></b>	<b><u>Años</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Cartas de crédito	166,739,681	43,049,940	209,789,621
Garantías bancarias	44,097,699	38,080,124	82,177,823
Cartas promesa de pago	<u>702,712,030</u>	<u>0</u>	<u>702,712,030</u>
Total	<u>913,549,410</u>	<u>81,130,064</u>	<u>994,679,474</u>

**Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias**

La siguiente tabla presenta el análisis de la calidad crediticia de los compromisos y contingencias, incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación, mantenidas por el Banco:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>767,199,815</u>	<u>994,679,474</u>
<b><u>Cartas de crédito</u></b>		
Grado 1: Normal	95,095,052	201,321,628
Grado 2: Mención especial	1,911,097	7,662,059
Grado 3: Subnormal	1,364,812	805,934
Grado 5: Irrecuperable	<u>131,350</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>98,502,311</u>	<u>209,789,621</u>
<b><u>Garantías bancarias</u></b>		
Grado 1: Normal	79,573,614	81,652,537
Grado 2: Mención especial	9,206,281	209,461
Grado 3: Subnormal	<u>280,019</u>	<u>315,825</u>
Monto bruto	<u>89,059,914</u>	<u>82,177,823</u>
<b><u>Cartas promesa de pago</u></b>		
Grado 1: Normal	577,203,453	697,333,289
Grado 2: Mención especial	1,530,565	3,461,992
Grado 3: Subnormal	447,739	1,075,671
Grado 4: Dudoso	<u>455,833</u>	<u>841,078</u>
Monto bruto	<u>579,637,590</u>	<u>702,712,030</u>

El Banco no está involucrado en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo al Banco, a su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación consolidados.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (30) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Banco mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,762,301,786 (2018: B/.2,491,053,094) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,823,120,976 (2018: B/.10,885,827,104). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para el Banco.

El Banco no mantiene activos bajo administración discrecional.

#### (31) Entidades Estructuradas

La siguiente tabla describe la entidad estructurada que ha sido diseñada por el Banco:

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación Mantenido por el Banco</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.66% (2018: 10.66%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.598,208,959 (2018: B/.496,066,082); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,379,075 (2018: B/.5,555,254), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

El Banco no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a esta entidad estructurada no consolidada.

#### (32) Instrumentos Financieros Derivados

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

El Banco, para portafolios de renta fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados de tasa de interés, de crédito o monedas bajo límites y parámetros preestablecidos. Estos derivados se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

A continuación se presenta el resumen de los contratos de derivados:

	<b>Total</b>		<b>Mercados Organizados</b>		<b>Over the Counter (OTC)</b>		<b>Otras contrapartes bilaterales</b>	
	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Liquidados en una central de valores</b> <b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>
<b>2019</b>								
Derivados activos	707,307,544	18,096,649	106,951,920	0	520,824,651	17,271,794	79,530,973	824,855
Derivados pasivos	799,394,730	19,780,525	78,759,700	0	483,034,950	17,288,287	237,600,080	2,492,238
<b>2018</b>								
Derivados activos	559,903,150	4,664,866	144,575,494	0	202,375,840	3,347,904	212,951,816	1,316,962
Derivados pasivos	1,429,091,296	17,142,352	56,400,000	0	758,432,473	13,207,837	614,258,823	3,934,515

El Banco mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.14.7MM (2018: B/.21.4MM).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos por tipo de instrumentos derivados:

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Derivados:				
Crédito	1,351,699	1,309,628	914,521	3,031,648
Interés	3,844,541	3,066,570	2,361,220	2,777,732
Monedas	365,487	2,145,258	482,971	816,641
Total	<u>5,561,727</u>	<u>6,521,456</u>	<u>3,758,712</u>	<u>6,626,021</u>

El Banco mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,506,702,274 (2018: B/.1,988,994,446), de los cuales B/.811,660,813 (2018: B/.1,287,279,290) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.517,380,241 (2018: B/.1,033,987,667) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.1,023,794 (2018: B/.104,283).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos para la administración de riesgo:

Derivados para administración de riesgo:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Interés	<u>12,534,922</u>	<u>13,259,069</u>	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>
Total	<u>12,534,922</u>	<u>13,259,069</u>	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Derivados para cobertura de riesgo de tasa de interés

El Banco utiliza contratos de canje de tasa de interés (“interest rate swaps”) para cubrir parte de la exposición del valor razonable de las emisiones de bonos y notas de tasa fija por cambios en un índice de tasas para USD (Libor), y de inversiones en bonos de tasa fija. Los contratos de canje de tasa de interés (“interest rate swaps”) deben replicar los términos de dichas posiciones.

Al usar instrumentos derivados para cubrir exposiciones a los cambios en tasas de interés el Banco queda expuesto al riesgo de contraparte del instrumento derivado. Este riesgo se minimiza ejecutando transacciones con contrapartes de alto grado crediticio y liquidando las operaciones con mercados organizados; en ambos casos con intercambio de márgenes diarios.

La efectividad de los derivados de cobertura se analiza de forma cualitativa y se concluye que no hay ineffectividad debido a que los términos de los derivados son un espejo de los términos del componente de riesgo cubierto de los activos y pasivos subyacentes.

El Banco mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, designados como derivados de cobertura a valor razonable para administración de riesgo:

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>2019</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Bonos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
<b>Cobertura de Emisión de Bonos y Notas</b>					
Valor Nominal	0	0	0	95,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				2.95%	3.55%
<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>2018</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Bonos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
<b>Cobertura de Emisión de Bonos y Notas</b>					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					4.08%



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

	<u>Valor en Libros</u>			<u>2019</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	0	5,953,873	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>345,000,000</u>	<u>12,534,922</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	<u>427,250,000</u>	<u>12,534,922</u>	<u>5,953,873</u>			

	<u>Valor en Libros</u>			<u>2018</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	733,434	1,502,543	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>350,000,000</u>	<u>0</u>	<u>6,977,248</u>	Otros pasivos	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	<u>432,250,000</u>	<u>733,434</u>	<u>8,479,791</u>			

Los valores relacionados de las partidas que han sido designadas como cubiertas fueron los siguientes:

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>2019</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>		
Bonos	90,759,034		5,851,281	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		<u>345,000,000</u>	<u>0</u>	<u>12,734,820</u>	Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>2018</u> <u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	85,831,655		1,502,543	836,027	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		350,000,000	6,777,350	0	Obligaciones y colocaciones	0	0

El Banco mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, designados como derivados de cobertura de flujos de efectivo para administración de riesgo:

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>2019</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Financiamientos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.86%	

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>2018</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Financiamientos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.78%	

Los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

	<u>Valor en Libros</u>			<u>2019</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	7,147,729	Otros activos (pasivos)	0	0

	<u>Valor en Libros</u>			<u>2018</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	2,036,539	Otros pasivos	0	0

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los niveles de valor razonable en que se han categorizado los derivados son los siguientes:

	<b>2019</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,351,699	0	1,351,699
Interés	0	3,844,541	0	3,844,541
Monedas	0	365,487	0	365,487
Total	<u>0</u>	<u>5,561,727</u>	<u>0</u>	<u>5,561,727</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	12,534,922	0	12,534,922
Total	<u>0</u>	<u>12,534,922</u>	<u>0</u>	<u>12,534,922</u>
<b>Total de derivados activos</b>	<u>0</u>	<u>18,096,649</u>	<u>0</u>	<u>18,096,649</u>
<b>Pasivos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,309,628	0	1,309,628
Interés	6,125	3,060,445	0	3,066,570
Monedas	0	2,145,258	0	2,145,258
Total	<u>6,125</u>	<u>6,515,331</u>	<u>0</u>	<u>6,521,456</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	13,259,069	0	13,259,069
Total	<u>0</u>	<u>13,259,069</u>	<u>0</u>	<u>13,259,069</u>
<b>Total de derivados pasivos</b>	<u>6,125</u>	<u>19,774,400</u>	<u>0</u>	<u>19,780,525</u>
<b>2018</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	914,521	0	914,521
Interés	0	2,361,220	0	2,361,220
Monedas	0	482,971	0	482,971
Total	<u>0</u>	<u>3,758,712</u>	<u>0</u>	<u>3,758,712</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	906,154	0	906,154
Total	<u>0</u>	<u>906,154</u>	<u>0</u>	<u>906,154</u>
<b>Total de derivados activos</b>	<u>0</u>	<u>4,664,866</u>	<u>0</u>	<u>4,664,866</u>
<b>Pasivos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	3,031,648	0	3,031,648
Interés	27,547	2,750,185	0	2,777,732
Monedas	0	816,641	0	816,641
Total	<u>27,547</u>	<u>6,598,474</u>	<u>0</u>	<u>6,626,021</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	10,516,331	0	10,516,331
Total	<u>0</u>	<u>10,516,331</u>	<u>0</u>	<u>10,516,331</u>
<b>Total de derivados pasivos</b>	<u>27,547</u>	<u>17,114,805</u>	<u>0</u>	<u>17,142,352</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

<u>Derivados</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
<b>Mercados Organizados</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1 - 2
<b>Over the Counter (OTC)</b>	Flujos descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito Recuperación asumida Volatilidad	2

Ver descripción de los niveles en Nota 7.

**(33) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable:

(a) *Inversiones y otros activos financieros*

Para las inversiones y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos el Banco utiliza técnicas de valorización, que se presentan en la Nota 7, para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) *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.

(c) *Depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/ valores vendidos bajo acuerdos de recompra*

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

(d) *Depósitos a plazo con bancos/depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones/bonos perpetuos*

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.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

El valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera del Banco se resumen como sigue:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	191,762,241	192,443,555	166,721,311	166,404,593
Inversiones a costo amortizado, neto	0	0	10,948,692	10,950,000
Préstamos, neto	<u>11,875,227,765</u>	<u>11,821,782,344</u>	<u>11,752,748,950</u>	<u>11,711,853,419</u>
	<u>12,066,990,006</u>	<u>12,014,225,899</u>	<u>11,930,418,953</u>	<u>11,889,208,012</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	12,455,267,947	12,486,978,013	12,228,307,030	12,210,533,516
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,536,208,713</u>	<u>2,519,252,592</u>	<u>3,104,208,342</u>	<u>3,062,526,236</u>
	<u>14,991,476,660</u>	<u>15,006,230,605</u>	<u>15,332,515,372</u>	<u>15,273,059,752</u>

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros no valuados a valor razonable en libros, según el nivel de jerarquía de valor razonable en el cual se clasificó:

	<b>2019</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	192,443,555	0	0	192,443,555
Préstamos, neto	<u>11,821,782,344</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,821,782,344</u>
	<u>12,014,225,899</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,014,225,899</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	12,486,978,013	0	0	12,486,978,013
Valores vendidos bajos acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,519,252,592</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,519,252,592</u>
	<u>15,006,230,605</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,006,230,605</u>
	<b>2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	166,404,593	0	0	166,404,593
Inversiones a costo amortizado, neto	10,950,000	0	10,950,000	0
Préstamos, neto	<u>11,711,853,419</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,711,853,419</u>
	<u>11,889,208,012</u>	<u>0</u>	<u>10,950,000</u>	<u>11,878,258,012</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	12,210,533,516	0	0	12,210,533,516
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>3,062,526,236</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,062,526,236</u>
	<u>15,273,059,752</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,273,059,752</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 7.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### **(34) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros exponen al Banco a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Banco ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Banco. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto el Banco, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. El Banco estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesto el Banco. Estos Comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva del Banco que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Banco.

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

##### *(a) Riesgo de Crédito*

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

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta el análisis de la calidad crediticia de los préstamos, incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación y cálculo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) mantenidas por el Banco:

	PCE a 12 meses	2019 (en Miles)		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	11,034,292	53,564	39	11,087,895
Grado 2: Mención especial	32,492	541,040	7,940	581,472
Grado 3: Subnormal	8,083	19,102	173,559	200,744
Grado 4: Dudoso	5,812	4,950	44,577	55,339
Grado 5: Irrecuperable	3,947	454	53,647	58,048
Monto bruto	11,084,626	619,110	279,762	11,983,498
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,403)	(30,669)	(50,816)	(164,888)
Valor en libros, neto	<u>11,001,223</u>	<u>588,441</u>	<u>228,946</u>	<u>11,818,610</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	95,834	469	7	96,310
Grado 2: Mención especial	0	2,568	0	2,568
Grado 3: Subnormal	0	0	1,252	1,252
Grado 4: Dudoso	0	0	39	39
Grado 5: Irrecuperable	0	0	22	22
Monto bruto	95,834	3,037	1,320	100,191
Reserva para pérdidas en préstamos	(205)	(42)	(24)	(271)
Valor en libros, neto	<u>95,629</u>	<u>2,995</u>	<u>1,296</u>	<u>99,920</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>11,180,460</u>	<u>622,147</u>	<u>281,082</u>	<u>12,083,689</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(83,608)</u>	<u>(30,711)</u>	<u>(50,840)</u>	<u>(165,159)</u>
Total valor en libros, neto	<u>11,096,852</u>	<u>591,436</u>	<u>230,242</u>	<u>11,918,530</u>
<b><u>Préstamos renegociados</u></b>				
Monto bruto	3,175	123,125	98,447	224,747
Reserva para pérdidas en préstamos	(111)	(3,202)	(20,145)	(23,458)
Total, neto	<u>3,064</u>	<u>119,923</u>	<u>78,302</u>	<u>201,289</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2018</b> (en Miles)			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	11,167,496	46,963	0	11,214,459
Grado 2: Mención especial	22,961	355,905	8,880	387,746
Grado 3: Subnormal	9,210	18,555	103,890	131,655
Grado 4: Dudoso	5,763	3,974	58,353	68,090
Grado 5: Irrecuperable	<u>1,844</u>	<u>1,076</u>	<u>39,213</u>	<u>42,133</u>
Monto bruto	11,207,274	426,473	210,336	11,844,083
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(86,391)</u>	<u>(24,483)</u>	<u>(47,248)</u>	<u>(158,122)</u>
Valor en libros, neto	<u>11,120,883</u>	<u>401,990</u>	<u>163,088</u>	<u>11,685,961</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	103,337	3,063	16	106,416
Grado 2: Mención especial	0	980	0	980
Grado 3: Subnormal	0	6	151	157
Grado 4: Dudoso	0	0	29	29
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>720</u>	<u>720</u>
Monto bruto	103,337	4,049	916	108,302
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(218)</u>	<u>(62)</u>	<u>(129)</u>	<u>(409)</u>
Valor en libros, neto	<u>103,119</u>	<u>3,987</u>	<u>787</u>	<u>107,893</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>11,310,611</u>	<u>430,522</u>	<u>211,252</u>	<u>11,952,385</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(86,609)</u>	<u>(24,545)</u>	<u>(47,377)</u>	<u>(158,531)</u>
Total valor en libros, neto	<u>11,224,002</u>	<u>405,977</u>	<u>163,875</u>	<u>11,793,854</u>
<b><u>Préstamos renegociados</u></b>				
Monto bruto	4,801	43,880	99,626	148,307
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(143)</u>	<u>(2,334)</u>	<u>(22,809)</u>	<u>(25,286)</u>
Total, neto	<u>4,658</u>	<u>41,546</u>	<u>76,817</u>	<u>123,021</u>

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

	<b>2019</b>		<b>Total</b>
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	
Corriente	10,619,222,393	976,853,681	11,596,076,074
De 31 a 90 días	325,254,021	8,932,349	334,186,370
Más de 90 días (capital o intereses)	139,785,766	5,156,381	144,942,147
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>8,482,860</u>	<u>1,443</u>	<u>8,484,303</u>
Total	<u>11,092,745,040</u>	<u>990,943,854</u>	<u>12,083,688,894</u>



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>2018</b> <b>Subsidiarias</b>	<b>Total</b>
Corriente	10,530,215,731	1,012,872,019	11,543,087,750
De 31 a 90 días	265,588,078	5,893,552	271,481,630
Más de 90 días (capital o intereses)	115,856,913	4,908,482	120,765,395
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	17,049,899	0	17,049,899
<b>Total</b>	<b>10,928,710,621</b>	<b>1,023,674,053</b>	<b>11,952,384,674</b>

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por el Banco, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.45,000,477 (2018: B/.54,324,120), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<b>PCE a</b> <b>12 meses</b>	<b>PCE durante</b> <b>la vida total</b> <b>sin deterioro</b> <b>crediticio</b>	<b>2019</b> <b>PCE durante</b> <b>la vida total</b> <b>con deterioro</b> <b>crediticio</b>	<b>Compra con</b> <b>deterioro</b> <b>crediticio</b>	<b>Total</b>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	973,267,793	0	0	0	973,267,793
Menos de BBB-	432,183,824	25,606,021	13,634,364	0	471,424,209
Valor en libros locales	1,405,451,617	25,606,021	13,634,364	0	1,444,692,002
Valuación del riesgo de crédito	(1,598,162)	(681,472)	(5,272,890)	0	(7,552,524)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,744,292,256	0	0	0	1,744,292,256
AA+ a BBB-	918,605,432	0	0	0	918,605,432
Menos de BBB-	180,323,944	5,659,420	145,740	487,551	186,616,655
Valor en libros extranjeras	2,843,221,632	5,659,420	145,740	487,551	2,849,514,343
Valuación del riesgo de crédito	(3,296,414)	(19,701)	0	0	(3,316,115)
<b>Total valor en libros</b>	<b>4,248,673,249</b>	<b>31,265,441</b>	<b>13,780,104</b>	<b>487,551</b>	<b>4,294,206,345</b>
<b><u>A Valor Razonable con Cambios en Resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	4,992,935				
Menos de BBB-	53,412,587				
Valor en libros locales	58,405,522				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	397,570,376				
AA+ a BBB-	68,132,407				
Menos de BBB-	107,983,718				
NR	2,141,860				
Valor en libros extranjeras	575,828,361				
<b>Total valor en libros</b>	<b>634,233,883</b>				

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2018 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<b><u>A Costo Amortizado</u></b>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	10,950,000	0	0	0	10,950,000
Reserva acumulada	(1,308)	0	0	0	(1,308)
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>10,948,692</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,948,692</u>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	688,640,137	0	0	0	688,640,137
Menos de BBB-	505,607,540	11,270,755	14,053,641	0	530,931,936
Valor en libros locales	<u>1,194,247,677</u>	<u>11,270,755</u>	<u>14,053,641</u>	<u>0</u>	<u>1,219,572,073</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,787,390)</u>	<u>(686,244)</u>	<u>(2,050,346)</u>	<u>0</u>	<u>(4,523,980)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,746,979,979	0	0	0	1,746,979,979
AA+ a BBB-	1,222,335,575	0	0	0	1,222,335,575
Menos de BBB-	199,252,974	5,947,361	164,471	607,548	205,972,354
Valor en libros extranjeras	<u>3,168,568,528</u>	<u>5,947,361</u>	<u>164,471</u>	<u>607,548</u>	<u>3,175,287,908</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,082,110)</u>	<u>(107,721)</u>	<u>0</u>	<u>(12,277)</u>	<u>(5,202,108)</u>
<b>Total valor en libros</b>	<u>4,362,816,205</u>	<u>17,218,116</u>	<u>14,218,112</u>	<u>607,548</u>	<u>4,394,859,981</u>
<b><u>A Valor Razonable con Cambios en Resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,562,700				
Menos de BBB-	53,334,703				
Valor en libros locales	<u>55,897,403</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	314,820,918				
AA+ a BBB-	249,070,161				
Menos de BBB-	107,868,665				
NR	209,928				
Valor en libros extranjeras	<u>671,969,672</u>				
<b>Total valor en libros</b>	<u>727,867,075</u>				

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional más alta entre Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc. En el caso de las inversiones locales que no cuentan con una calificación internacional, el Banco utilizó una calificación interna, la cual tiene concordancia con las calificaciones de riesgo internacional.

**Depósitos a plazo colocados en bancos**

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por el Banco en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.191,239,591 (2018: B/.159,240,623).

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Banco y las premisas utilizadas para esta revelación:

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*

El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

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

- *Préstamos renegociados:*

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

En los casos que el Banco considere material el impacto en los préstamos renegociados, realiza una evaluación para determinar si las modificaciones darán como resultado (i) mantener la fecha original del préstamo renegociado ó (ii) dar de baja al préstamo renegociado, y se reconoce a su valor razonable en la fecha de modificación del nuevo préstamo.

- *Reservas por deterioro:*

El Banco ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.

- *Política de castigos:*

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

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

El Banco mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a continuación:

	<b>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</b>		<b>Tipo de Garantía</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
Préstamos	77.12%	79.09%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	52.91%	47.94%	Efectivo, Propiedades y Equipos

#### **Préstamos Hipotecarios Residenciales**

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("*Loan To Value*" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	755,856,680	705,545,445
51% - 70%	1,212,599,938	1,124,901,767
71% - 90%	2,127,115,621	2,077,412,999
Más de 90%	<u>449,474,544</u>	<u>432,558,284</u>
Total	<u>4,545,046,783</u>	<u>4,340,418,495</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>(en Miles)</u>		<u>(en Miles)</u>	
<b><u>Concentración por Sector:</u></b>				
Corporativo	5,200,377	5,382,515	2,664,213	3,042,510
Consumo	6,457,529	6,136,428	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,309,228	2,145,490
Otros sectores	<u>425,783</u>	<u>433,442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12,083,689</u>	<u>11,952,385</u>	<u>4,973,441</u>	<u>5,188,000</u>
<b><u>Concentración Geográfica:</u></b>				
Panamá	10,708,602	10,545,530	1,557,986	1,333,319
América Latina y el Caribe	1,375,057	1,406,825	224,084	259,672
Estados Unidos de América y otros	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>3,191,371</u>	<u>3,595,009</u>
	<u>12,083,689</u>	<u>11,952,385</u>	<u>4,973,441</u>	<u>5,188,000</u>

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

**(b) Riesgo de Contraparte**

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

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

**(c) Riesgo de Mercado**

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

Administración de riesgo de mercado:

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

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

Actualmente, la política de inversiones del Banco no contempla inversiones en “commodities”.

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

#### *Exposición al riesgo de mercado:*

El portafolio de valores para negociar del Banco tiene como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones. Las políticas de inversión del Banco no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.

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

#### *- Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El siguiente cuadro detalla la máxima exposición de divisas del Banco, en donde todos los activos y pasivos se presentan con base en su valor en libras, exceptuando los derivados, los cuales se incluyen dentro del rubro de otros activos y otros pasivos con base en su valor nominal:

	2019							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.12</b>	<b>570.09</b>	<b>1.32</b>	<b>108.68</b>	<b>18.86</b>	<b>6.96</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	374,302	7,979,697	326,036	1,094,382	40,724	7,660	270,266	10,093,067
Inversiones y otros activos financieros	74,257,082	7,064,616	32,845,952	18,109,537	0	0	0	132,277,187
Préstamos	0	5,891,445	0	0	0	0	0	5,891,445
Otros activos	2,990,183	1,329,214	118,009	0	98,489	729,236	11,851,499	17,116,630
	<u>77,621,567</u>	<u>22,264,972</u>	<u>33,289,997</u>	<u>19,203,919</u>	<u>139,213</u>	<u>736,896</u>	<u>12,121,765</u>	<u>165,378,329</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	17,534,017	0	0	0	0	0	17,534,017
Obligaciones y colocaciones	0	1,818,620	0	0	0	0	0	1,818,620
Otros pasivos	77,349,064	16,292	33,200,119	19,226,308	98,172	729,236	11,869,200	142,488,391
	<u>77,349,064</u>	<u>19,368,929</u>	<u>33,200,119</u>	<u>19,226,308</u>	<u>98,172</u>	<u>729,236</u>	<u>11,869,200</u>	<u>161,841,028</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>272,503</u>	<u>2,896,043</u>	<u>89,878</u>	<u>(22,389)</u>	<u>41,041</u>	<u>7,660</u>	<u>252,565</u>	<u>3,537,301</u>
	2018							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.14</b>	<b>604.39</b>	<b>1.28</b>	<b>110.00</b>	<b>19.66</b>	<b>6.88</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	422,387	9,054,986	755,889	8,060,809	43,282	12,407	300,120	18,649,880
Inversiones y otros activos financieros	35,925,432	0	37,086,726	0	0	0	0	73,012,158
Préstamos	0	12,788,715	0	0	0	0	0	12,788,715
Otros activos	3,155,060	1,382,411	713,745	829,881	1,704,806	261,927	8,196,108	16,243,938
	<u>39,502,879</u>	<u>23,226,112</u>	<u>38,556,360</u>	<u>8,890,690</u>	<u>1,748,088</u>	<u>274,334</u>	<u>8,496,228</u>	<u>120,694,691</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	17,792,480	0	0	0	0	0	17,792,480
Obligaciones y colocaciones	0	2,080,250	0	0	0	0	0	2,080,250
Otros pasivos	41,317,414	90,388	39,432,855	9,067,677	1,704,198	2,099,880	10,176,598	103,889,010
	<u>41,317,414</u>	<u>19,963,118</u>	<u>39,432,855</u>	<u>9,067,677</u>	<u>1,704,198</u>	<u>2,099,880</u>	<u>10,176,598</u>	<u>123,761,740</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>(1,814,535)</u>	<u>3,262,994</u>	<u>(876,495)</u>	<u>(176,987)</u>	<u>43,890</u>	<u>(1,825,546)</u>	<u>(1,680,370)</u>	<u>(3,067,049)</u>

\*Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Coreano, Franco Suizo, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Rand de Sudáfrica, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Nuevo Sol Peruano, Dólar Neozelandés, Lira Turca, Dólar de Hong Kong, Corona Noruega, Corona Danesa, Corona Sueca, Rublo Ruso, Real Brasileño y Zloty Polaco.

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Para mitigar este riesgo la administración del Banco ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2019 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	48,305,437	26,044,166	117,412,638	0	0	0	191,762,241
Inversiones y otros activos financieros	1,458,062,815	197,107,189	349,812,712	1,564,915,151	781,018,651	243,742,651	4,594,659,169
Préstamos	<u>11,198,426,852</u>	<u>479,886,712</u>	<u>77,762,096</u>	<u>257,634,090</u>	<u>32,400,583</u>	<u>37,578,561</u>	<u>12,083,688,894</u>
Total	<u>12,704,795,104</u>	<u>703,038,067</u>	<u>544,987,446</u>	<u>1,822,549,241</u>	<u>813,419,234</u>	<u>281,321,212</u>	<u>16,870,110,304</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	5,829,484,280	767,352,017	1,358,998,946	2,882,846,709	1,183,980	0	10,839,865,932
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>888,564,571</u>	<u>215,309,062</u>	<u>20,225,336</u>	<u>190,931,403</u>	<u>599,550,930</u>	<u>217,680,000</u>	<u>2,132,261,302</u>
Total	<u>7,121,996,262</u>	<u>982,661,079</u>	<u>1,379,224,282</u>	<u>3,073,778,112</u>	<u>600,734,910</u>	<u>217,680,000</u>	<u>13,376,074,645</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,582,798,842</u>	<u>(279,623,012)</u>	<u>(834,236,836)</u>	<u>(1,251,228,871)</u>	<u>212,684,324</u>	<u>63,641,212</u>	<u>3,494,035,659</u>
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2018 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	48,811,317	26,000,000	91,909,994	0	0	0	166,721,311
Inversiones y otros activos financieros	1,415,280,682	299,538,120	340,325,355	2,012,430,471	568,639,664	217,483,566	4,853,697,858
Préstamos	<u>11,099,313,685</u>	<u>457,950,545</u>	<u>101,782,065</u>	<u>248,972,193</u>	<u>26,441,598</u>	<u>17,924,588</u>	<u>11,952,384,674</u>
Total	<u>12,563,405,684</u>	<u>783,488,665</u>	<u>534,017,414</u>	<u>2,261,402,664</u>	<u>595,081,262</u>	<u>235,408,154</u>	<u>16,972,803,843</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	5,909,126,617	742,921,905	1,308,903,489	2,596,221,840	2,482,194	0	10,559,656,045
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,724,893,051</u>	<u>340,012,187</u>	<u>10,210,048</u>	<u>184,474,524</u>	<u>626,938,532</u>	<u>217,680,000</u>	<u>3,104,208,342</u>
Total	<u>7,634,019,668</u>	<u>1,082,934,092</u>	<u>1,319,113,537</u>	<u>2,780,696,364</u>	<u>629,420,726</u>	<u>217,680,000</u>	<u>13,663,864,387</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>4,929,386,016</u>	<u>(299,445,427)</u>	<u>(785,096,123)</u>	<u>(519,293,700)</u>	<u>(34,339,464)</u>	<u>17,728,154</u>	<u>3,308,939,456</u>

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



**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Banco ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<b>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Al final del año	14,457,446	7,263,613	(14,148,014)	(6,012,619)
Promedio del año	12,339,745	9,112,707	(11,716,187)	(7,920,295)
Máximo del año	14,457,446	10,476,966	(14,148,014)	(9,010,227)
Mínimo del año	11,327,138	7,263,613	(9,885,060)	(6,012,619)

	<b>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Al final del año	(20,335,902)	(17,351,278)	16,816,565	15,751,013
Promedio del año	(18,748,582)	(17,696,295)	14,513,437	16,469,499
Máximo del año	(20,417,858)	(18,483,354)	16,816,565	17,462,692
Mínimo del año	(16,198,011)	(17,172,855)	13,032,899	15,655,956

	<b>Sensibilidad en otras utilidades integrales</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Al final del año	(112,739,656)	(102,520,017)	114,205,754	101,985,268
Promedio del año	(102,352,776)	(102,476,287)	103,986,909	102,319,747
Máximo del año	(112,739,656)	(104,537,931)	114,205,754	103,443,771
Mínimo del año	(96,908,698)	(101,159,105)	99,535,353	101,911,794

*(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

*Administración del riesgo de liquidez:*

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

El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, desembolsos de préstamos y garantías.

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

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

	<b>2019</b>							
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	206,185,414	0	0	0	0	0	0	206,185,414
Depósitos en bancos	334,933,791	30,487,805	128,683,244	30,183,850	0	0	0	524,288,690
Inversiones y otros activos financieros, neto	438,371,584	175,825,553	420,883,387	2,276,724,764	1,096,372,595	520,262,343	69,881,664	4,998,321,890
Préstamos, neto	1,075,792,073	1,136,417,393	1,471,864,677	7,085,008,198	861,523,593	244,621,831	0	11,875,227,765
Intereses acumulados por cobrar	1,304,577	223,594	47,110,216	0	0	0	0	48,638,387
Otros activos	<u>475,666,212</u>	<u>1,440,113</u>	<u>118,983,382</u>	<u>16,614,944</u>	<u>5,159,244</u>	<u>608,390</u>	<u>452,586,657</u>	<u>1,071,058,942</u>
Total	<u>2,532,253,651</u>	<u>1,344,394,458</u>	<u>2,187,524,906</u>	<u>9,408,531,756</u>	<u>1,963,055,432</u>	<u>765,492,564</u>	<u>522,468,321</u>	<u>18,723,721,088</u>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	7,442,671,043	767,352,019	1,359,814,889	2,884,246,016	1,183,980	0	0	12,455,267,947
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,782,228	106,809,062	550,401,117	610,357,965	602,230,930	0	217,680,000	2,132,261,302
Pasivos por arrendamientos	826,485	789,901	1,572,402	10,914,470	6,020,687	745,821	0	20,869,766
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	128,281,787	0	0	0	0	128,297,500
Otros pasivos	<u>850,853,905</u>	<u>2,777,012</u>	<u>47,457,016</u>	<u>1,413,573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>197,836,755</u>	<u>1,100,338,261</u>
Total	<u>8,743,096,785</u>	<u>877,727,994</u>	<u>2,087,527,211</u>	<u>3,506,932,024</u>	<u>609,435,597</u>	<u>745,821</u>	<u>415,516,755</u>	<u>16,240,982,187</u>
Posición neta	<u>(6,210,843,134)</u>	<u>466,666,464</u>	<u>99,997,695</u>	<u>5,901,599,732</u>	<u>1,353,619,835</u>	<u>764,746,743</u>	<u>106,951,566</u>	<u>2,482,738,901</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2018</b>							
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	202,536,914	0	0	0	0	0	0	202,536,914
Depósitos en bancos	373,755,556	26,000,000	91,909,994	0	0	0	0	491,665,550
Inversiones y otros activos financieros, neto	453,892,236	299,358,948	399,635,436	2,628,955,286	884,576,805	467,257,037	80,358,836	5,214,034,584
Préstamos, neto	1,308,636,553	1,118,712,909	1,254,483,664	7,088,931,436	732,640,173	249,344,215	0	11,752,748,950
Intereses acumulados por cobrar	1,355,872	504,187	43,923,499	0	0	0	0	45,783,558
Otros activos	<u>422,125,030</u>	<u>6,215,023</u>	<u>152,605,499</u>	<u>27,465</u>	<u>61,346</u>	<u>0</u>	<u>416,352,591</u>	<u>997,386,954</u>
Total	<u>2,762,302,161</u>	<u>1,450,791,067</u>	<u>1,942,558,092</u>	<u>9,717,914,187</u>	<u>1,617,278,324</u>	<u>716,601,252</u>	<u>496,711,427</u>	<u>18,704,156,510</u>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	7,573,072,025	742,921,905	1,312,220,839	2,597,610,067	2,482,194	0	0	12,228,307,030
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	85,601,074	173,804,175	74,365,701	1,923,138,860	629,618,532	0	217,680,000	3,104,208,342
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	118,163,686	0	0	0	0	118,179,399
Otros pasivos	<u>812,883,118</u>	<u>40,947,419</u>	<u>5,360,004</u>	<u>1,285,998</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>207,962,671</u>	<u>1,068,439,210</u>
Total	<u>8,471,571,930</u>	<u>957,673,499</u>	<u>1,510,110,230</u>	<u>4,522,034,925</u>	<u>632,100,726</u>	<u>0</u>	<u>425,642,671</u>	<u>16,519,133,981</u>
Posición neta	<u>(5,709,269,769)</u>	<u>493,117,568</u>	<u>432,447,862</u>	<u>5,195,879,262</u>	<u>985,177,598</u>	<u>716,601,252</u>	<u>71,068,756</u>	<u>2,185,022,529</u>

La administración estima que en la cartera de inversiones y otros activos financieros del Banco, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,289,215,105 (2018: B/.3,609,522,257), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

*Exposición del riesgo de liquidez:*

El Banco utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor a noventa días, salvo los depósitos en bancos que pudieran tener un plazo de hasta 365 días. La Junta Directiva ha aprobado que los siguientes activos se clasifiquen como liquidez primaria: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del Tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2 y bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo.

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Al final del año	27.29%	28.16%
Promedio del año	27.62%	26.18%
Máximo del año	28.53%	28.16%
Mínimo del año	26.16%	25.38%

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(e) *Riesgo Operativo*

Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

El Banco ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca dentro de sus funciones principales:

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos del banco
- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativos en las nuevas iniciativas del banco
- Entrenamientos periódicos al personal de las áreas.

Adicional a la Unidad de Riesgo Operativo, las siguientes áreas dentro de sus funciones administran el riesgo operativo de forma intrínseca:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Prevención y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados al Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva trimestralmente.

El Departamento de Auditoría Interna Corporativa revisa y valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que éstas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa de la Junta Directiva.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(f) *Administración de Capital*

El Banco para efectos del cálculo de la adecuación de capital se basa en los Acuerdos No.1-2015, No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El capital del Banco es separado en dos pilares: capital primario ordinario y adicional (Pilar I) y capital secundario (Pilar II). El capital primario ordinario consiste en el capital pagado en acciones, capital pagado en exceso, las reservas declaradas, las utilidades retenidas, participaciones de intereses minoritarios y otras partidas del resultado integral acumulada, menos ajustes regulatorios como: la plusvalía por adquisición y otros activos intangibles. El capital primario adicional consiste en instrumentos emitidos por el banco o filiales consolidadas que cumplan con las características para su inclusión, las primas de emisión, menos ajustes regulatorios aplicables al capital primario adicional. El capital secundario consiste en instrumentos emitidos por el banco o filiales consolidadas que cumplan con las características para su inclusión, las primas de emisión y reservas constituidas para pérdidas futuras menos ajustes regulatorios aplicables al capital secundario.

El Banco presenta fondos de capital consolidados sobre sus activos ponderados con base en riesgos, de conformidad con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, los cuales se detallan a continuación:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b>Capital primario ordinario (Pilar I)</b>		
Acciones comunes	500,000,000	500,000,000
Reservas legales	186,240,059	182,340,957
Otras partidas de resultado integral	89,124,875	3,642,044
Utilidades no distribuidas	1,703,099,551	1,498,282,142
Menos ajustes regulatorios	<u>50,073,596</u>	<u>57,802,174</u>
Total	<u>2,428,390,889</u>	<u>2,126,462,969</u>
<b>Capital primario adicional (Pilar I)</b>		
Deuda subordinada – bonos perpetuos	<u>217,680,000</u>	<u>217,680,000</u>
Total	<u>217,680,000</u>	<u>217,680,000</u>
<b>Total capital primario</b>	<u>2,646,070,889</u>	<u>2,344,142,969</u>
<b>Total de capital</b>	<u>2,646,070,889</u>	<u>2,344,142,969</u>
Activos ponderados por riesgo de crédito	11,931,119,738	12,053,459,676
Activos ponderados por riesgo de mercado	422,022,914	0
Activos ponderados por riesgo operativo	<u>630,171,927</u>	<u>0</u>
<b>Total de activos ponderados por riesgo</b>	12,983,314,579	12,053,459,676
<b>Índices de Capital</b>		
Total de capital	20.38%	19.45%
Total de capital primario	20.38%	19.45%

La determinación de los activos ponderados por riesgo operativo y riesgo de mercado respectivamente, fueron establecidos mediante los Acuerdos No.11-2018 y No.6-2019, los cuales inician a partir del 31 de diciembre de 2019.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

*(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

El Banco 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 y esperada de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

*(b) Valor razonable de instrumentos derivados:*

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

En la medida de lo práctico se 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 administración haga algunos estimados.

*(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*

El Banco determina que las inversiones en valores han sufrido deterioro cuando haya ocurrido una disminución significativa y prolongada del valor razonable de la inversión, producto de un aumento en el margen de crédito, por una disminución en la calificación de riesgo del instrumento desde su reconocimiento inicial, por incumplimientos de pagos, bancarrota, reestructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

*(d) Deterioro de la plusvalía:*

El Banco determina si la plusvalía está deteriorada, anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de los diversos activos o negocios adquiridos por el Banco y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### **(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

(a) *Ley Bancaria de la República de Panamá*

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

#### **Índice de Liquidez**

El porcentaje del índice de liquidez reportado por Banco General, S. A. al ente regulador, bajo los parámetros del Acuerdo No.4-2008, fue de 38.21% (2018: 42.65%).

#### **Adecuación de Capital**

La Ley exige a los bancos de licencia general mantener un capital social pagado o capital asignado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000) y fondos de capital por no menos del 8% de sus activos ponderados, incluyendo operaciones fuera de balance.

El Banco presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 20.38% (2018: 19.45%), con base en los Acuerdos No.1-2015, No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Acuerdo No.1-2015 que establece las normas de adecuación de capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios, empezó a regir el 1 de enero de 2016 y el Acuerdo No.3-2016 que establece las normas para la determinación de los activos ponderados por riesgos de crédito y riesgo de contraparte, empezó a regir el 1 de julio de 2016. Los Acuerdos No.11-2018 y No. 6-2019 que establecen las normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo operativo y riesgo de mercado respectivamente, inician a partir del 31 de diciembre de 2019.

#### **Reservas Regulatorias**

El tratamiento contable para el reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, difiere en algunos aspectos del tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente NIIF 9 y NIIF 5. La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los bancos de licencia general apliquen estas normas prudenciales.

#### **Préstamos y Reservas de Préstamos**

##### **Provisiones específicas**

El Acuerdo No.4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones y sus porcentajes aplicables deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas Mención Especial 20%; Subnormal 50%; Dudoso 80%; Irrecuperable 100%, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como mínimo los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, menos el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, aplicando al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias y una tabla de ponderaciones descrita en este Acuerdo.

En caso de existir un exceso de provisión específica sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye las utilidades no distribuidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos y reservas para pérdidas en préstamos de Banco General, S. A. con base en el Acuerdo No.4-2013:

	<b>2019</b> (en Miles)					
	<b><u>Normal</u></b>	<b><u>Mención Especial</u></b>	<b><u>Subnormal</u></b>	<b><u>Dudoso</u></b>	<b><u>Irrecuperable</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Préstamos corporativos	4,202,740	446,476	152,338	17,416	22,638	4,841,608
Préstamos al consumidor	<u>6,120,631</u>	<u>133,733</u>	<u>47,958</u>	<u>35,695</u>	<u>32,321</u>	<u>6,370,338</u>
Total	<u>10,323,371</u>	<u>580,209</u>	<u>200,296</u>	<u>53,111</u>	<u>54,959</u>	<u>11,211,946</u>
Reserva específica	<u>0</u>	<u>21,308</u>	<u>33,606</u>	<u>19,897</u>	<u>9,702</u>	<u>84,513</u>

	<b>2018</b> (en Miles)					
	<b><u>Normal</u></b>	<b><u>Mención Especial</u></b>	<b><u>Subnormal</u></b>	<b><u>Dudoso</u></b>	<b><u>Irrecuperable</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Préstamos corporativos	4,674,684	256,358	83,869	39,296	14,554	5,068,761
Préstamos al consumidor	<u>5,770,353</u>	<u>126,726</u>	<u>44,683</u>	<u>28,108</u>	<u>25,080</u>	<u>5,994,950</u>
Total	<u>10,445,037</u>	<u>383,084</u>	<u>128,552</u>	<u>67,404</u>	<u>39,634</u>	<u>11,063,711</u>
Reserva específica	<u>0</u>	<u>17,800</u>	<u>23,720</u>	<u>32,940</u>	<u>8,966</u>	<u>83,426</u>

El Acuerdo No.4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.



# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento de Banco General, S. A. con base en el Acuerdo No.4-2013, no incluyendo contagio:

	2019 (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	
Préstamos corporativos	4,715,562	89,817	36,229	4,841,608
Préstamos al consumidor	<u>6,022,678</u>	<u>235,430</u>	<u>112,230</u>	<u>6,370,338</u>
Total	<u>10,738,240</u>	<u>325,247</u>	<u>148,459</u>	<u>11,211,946</u>

	2018 (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	
Préstamos corporativos	5,002,251	31,227	35,283	5,068,761
Préstamos al consumidor	<u>5,663,314</u>	<u>234,341</u>	<u>97,295</u>	<u>5,994,950</u>
Total	<u>10,665,565</u>	<u>265,568</u>	<u>132,578</u>	<u>11,063,711</u>

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento de Banco General, S. A. con base en el Acuerdo No.4-2013, incluyendo contagio:

	2019 (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	
Préstamos corporativos	4,665,578	136,967	39,063	4,841,608
Préstamos al consumidor	<u>5,995,480</u>	<u>244,518</u>	<u>130,340</u>	<u>6,370,338</u>
Total	<u>10,661,058</u>	<u>381,485</u>	<u>169,403</u>	<u>11,211,946</u>

	2018 (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	
Préstamos corporativos	4,988,428	42,811	37,522	5,068,761
Préstamos al consumidor	<u>5,637,925</u>	<u>241,624</u>	<u>115,401</u>	<u>5,994,950</u>
Total	<u>10,626,353</u>	<u>284,435</u>	<u>152,923</u>	<u>11,063,711</u>

Por otro lado, con base en el Acuerdo No.8-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso con base en los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

- Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
- Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

El total de préstamos de Banco General, S. A. en estado de no cálculo asciende a B/.115,035,743 (2018: B/.109,085,756). El total de intereses no reconocidos a ingresos sobre estos préstamos es de B/.8,034,444 (2018: B/.6,641,407).

# BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### Provisión dinámica

El Acuerdo No.4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reservas legales en el estado consolidado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos al porcentaje mínimo de adecuación de capital establecido por la Superintendencia. El saldo de la reserva dinámica del Banco se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	133,877,476
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	2,810,061
Banco General (Overseas), Inc.	10,614,993	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,951,850</u>	<u>4,951,850</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>151,119,434</u>

Con el actual Acuerdo se establece una provisión dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal.

### Provisión patrimonial para préstamos en proceso de adjudicación

El artículo 27 del Acuerdo No.4-2013, modificado por el Acuerdo No.11-2019 establece que los préstamos hipotecarios de vivienda y los préstamos de consumo y préstamos corporativos con garantías inmuebles deben ser castigados en un plazo no mayor de dos años desde la fecha en que fueron clasificados como irrecuperables; excepto para los préstamos hipotecarios de vivienda y los préstamos de consumo, cuyo plazo podrá ser prorrogable por un año adicional previa aprobación del Superintendente. Transcurridos los plazos establecidos se deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación de sus utilidades retenidas a las cuales se realizarán los cargos del valor del préstamo neto de las provisiones ya constituidas, según los porcentajes establecidos en la siguiente tabla:

<u>Tipo de préstamo</u>	<u>Período</u>	<u>Porcentaje aplicable</u>
Préstamos hipotecarios de vivienda y los préstamos de consumo con garantías inmuebles	Al inicio del primer año luego de la prórroga (cuarto año)	50%
	Al inicio del segundo año luego de la prórroga (quinto año)	50%
Préstamos corporativos con garantías inmuebles	Al inicio del tercer año	50%
	Al inicio del cuarto año	50%

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El Banco mantiene esta reserva regulatoria por la suma de B/.3,145,657, la cual se mantendrá hasta tanto se realice la adjudicación efectiva de los bienes y no se computará para efectos del cálculo del índice de adecuación de capital.

**Bienes Adjudicados**

El Acuerdo No.3-2009 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante el cual se actualizan las disposiciones sobre Enajenación de Bienes Inmuebles, fija en cinco (5) años el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos.

Las propiedades adjudicadas mantenidas para la venta, se reconocen al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado de realización de las propiedades. El acuerdo establece que la provisión de las propiedades adjudicadas sea de forma progresiva dentro de un rango de 10% a partir del primer año de inscripción hasta un 90% al quinto año de adjudicación, mediante el establecimiento de una reserva patrimonial. A continuación se presenta la tabla progresiva de reserva:

<u>Años</u>	<u>Porcentaje mínimo de reserva</u>
Primero	10%
Segundo	20%
Tercero	35%
Cuarto	15%
Quinto	10%

Banco General, S. A. mantiene bienes inmuebles adjudicados para la venta por B/.23,882,702 (2018: B/.15,933,339) y una provisión de B/.3,582,405 (2018: B/.2,463,322). La provisión regulatoria está constituida según los Acuerdos No.1-2000 y No.3-2009 por la suma de B/.1,261,931 (2018: B/.890,558).

**Operaciones Fuera de Balance**

La administración ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance y estimado las reservas requeridas de Banco General, S. A. con base en el Acuerdo No.4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y la misma se muestra a continuación:

	<u>2019</u> (en Miles)					
	<u>Normal</u>	<u>Mención Especial</u>	<u>Subnormal</u>	<u>Dudoso</u>	<u>Irrecuperable</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	80,458	1,911	1,365	0	131	83,865
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>647,768</u>	<u>10,641</u>	<u>651</u>	<u>456</u>	<u>0</u>	<u>659,516</u>
Total	<u>728,226</u>	<u>12,552</u>	<u>2,016</u>	<u>456</u>	<u>131</u>	<u>743,381</u>
Reserva requerida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

	<b>2018</b> (en Miles)					<b>Total</b>
	<b>Normal</b>	<b>Mención Especial</b>	<b>Subnormal</b>	<b>Dudoso</b>	<b>Irrecuperable</b>	
Cartas de crédito	185,018	7,662	806	0	0	193,486
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>767,169</u>	<u>3,607</u>	<u>1,076</u>	<u>841</u>	<u>0</u>	<u>772,693</u>
Total	<u>952,187</u>	<u>11,269</u>	<u>1,882</u>	<u>841</u>	<u>0</u>	<u>966,179</u>
Reserva requerida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Inversiones**

Banco General, S. A. considera para la gestión, registro, clasificación y medición de las inversiones, el Acuerdo No.012-2019 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, por medio del cual se dictan disposiciones sobre las inversiones en valores.

Hasta el 30 de noviembre de 2019, el Banco consideraba para la clasificación de su cartera de inversiones el Acuerdo No.7-2000, el cual fue derogado a partir del 1 de diciembre de 2019.

*(b) Ley Bancaria de Costa Rica*

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

*(c) Ley Bancaria de Islas Caimán*

Las operaciones de Banco General (Overseas), Inc. están regidas por la Ley de Bancos e Instituciones Fiduciarias del 15 de marzo de 1989, cuya última reforma fue el 11 de octubre de 2013, emitida por el Gobierno de las Islas Caimán.

*(d) Ley de Empresas Financieras*

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

*(e) Ley de Arrendamientos Financieros*

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

*(f) Ley de Seguros y Reaseguros*

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

## **BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(g) *Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas*

Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de Seguros, 2009".

(h) *Ley de Valores*

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

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(i) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

(j) *Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)*

Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.

## BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A.	Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias	BG Investment Co., Inc.	General de Seguros, S. A.	Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias	BG Valores, S. A.	Banco General (Costa Rica), S. A.	PROFUTURO Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Sub- total	Eliminaciones	Total consolidado
<b>Activos</b>											
Efectivo y efectos de caja	202,657,633	0	0	475	0	350	3,526,706	250	206,185,414	0	206,185,414
Depósitos en bancos:											
A la vista locales	59,825,177	37,070,428	5,693,548	5,157,119	0	202,601	81,968,633	294,748	190,212,254	48,416,214	141,796,040
A la vista en el exterior	159,560,469	2,291,027	0	0	36,003,198	4,419,949	12,375,830	0	214,650,473	23,920,064	190,730,409
A plazo locales	339,591	49,800,000	25,483,000	208,400,000	0	81,000,000	522,650	31,558,007	397,103,248	205,341,007	191,762,241
A plazo en el exterior	868,400,000	0	0	0	171,766,230	0	0	0	1,040,166,230	1,040,166,230	0
Intereses acumulados por cobrar	560,565	181,543	10,472	3,464,227	601,791	1,322,022	15,761	763,831	6,920,212	3,988,432	2,931,780
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>1,088,685,802</b>	<b>89,342,998</b>	<b>31,187,020</b>	<b>217,021,346</b>	<b>208,371,219</b>	<b>86,944,572</b>	<b>94,882,874</b>	<b>32,616,586</b>	<b>1,849,052,417</b>	<b>1,321,831,947</b>	<b>527,220,470</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>1,291,343,435</b>	<b>89,342,998</b>	<b>31,187,020</b>	<b>217,021,821</b>	<b>208,371,219</b>	<b>86,944,922</b>	<b>98,409,580</b>	<b>32,616,836</b>	<b>2,055,237,831</b>	<b>1,321,831,947</b>	<b>733,405,884</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	309,918,152	0	612,676	0	366,283,213	2,420,319	0	0	679,234,360	0	679,234,360
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	3,263,437,898	0	152,302	3,965,341	1,124,970,481	0	33,925,323	0	4,426,451,345	132,245,000	4,294,206,345
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	<b>3,573,356,050</b>	<b>0</b>	<b>764,978</b>	<b>3,965,341</b>	<b>1,491,253,694</b>	<b>2,420,319</b>	<b>33,925,323</b>	<b>0</b>	<b>5,105,685,705</b>	<b>132,245,000</b>	<b>4,973,440,705</b>
Préstamos	11,211,946,320	135,505,705	0	0	464,355,357	0	391,082,791	0	12,202,890,173	119,201,279	12,083,688,894
Intereses acumulados por cobrar	42,215,803	197,641	0	0	1,771,308	0	2,191,171	0	46,375,923	669,316	45,706,607
Menos:											
Reserva para pérdidas en préstamos	158,904,863	547,806	0	0	701,371	0	5,004,760	0	165,158,800	0	165,158,800
Comisiones no devengadas	42,191,157	0	0	0	0	0	1,111,172	0	43,302,329	0	43,302,329
<b>Préstamos, neto</b>	<b>11,053,066,103</b>	<b>135,155,540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>465,425,294</b>	<b>0</b>	<b>387,158,030</b>	<b>0</b>	<b>12,040,804,967</b>	<b>119,870,595</b>	<b>11,920,934,372</b>
Inversiones en asociadas	268,736,996	2,612,185	0	0	0	0	0	0	271,349,181	246,467,996	24,881,185
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	233,402,433	457,421	0	487,231	0	601,779	4,208,315	2,276,279	241,433,458	0	241,433,458
Activos por derechos de uso, neto	18,310,727	0	0	0	0	0	1,725,439	137,683	20,173,849	0	20,173,849
Obligaciones de clientes por aceptaciones	15,624,605	0	0	0	0	0	331,961	0	15,956,566	0	15,956,566
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	94,587,776	0	0	0	340,865,910	372,614	0	0	435,826,300	0	435,826,300
Impuesto sobre la renta diferido	40,356,757	0	0	0	0	0	0	0	40,356,757	0	40,356,757
Plusvalía y activos intangibles, netos	55,628,968	730,742	0	0	0	0	0	861,615	57,221,325	0	57,221,325
Activos adjudicados para la venta, neto	21,497,573	5,809	0	0	0	0	757,544	0	22,260,926	0	22,260,926
Otros activos	177,795,816	8,093,124	1,623,393	20,265,108	62,459,863	5,748,893	2,251,299	2,131,071	280,368,567	42,538,806	237,829,761
<b>Total de activos</b>	<b>16,843,707,239</b>	<b>236,397,819</b>	<b>33,575,391</b>	<b>241,739,501</b>	<b>2,568,375,980</b>	<b>96,088,527</b>	<b>528,767,491</b>	<b>38,023,484</b>	<b>20,586,675,432</b>	<b>1,862,954,344</b>	<b>18,723,721,088</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera**

	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias</u>	<u>BG Investment Co., Inc.</u>	<u>General de Seguros, S. A.</u>	<u>Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias</u>	<u>BG Valores, S. A.</u>	<u>Banco General (Costa Rica), S. A.</u>	<u>PROFUTURO Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.</u>	<u>Sub- total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>											
Pasivos:											
Depósitos:											
Locales:											
A la vista	2,486,033,681	0	0	0	0	0	44,411,181	0	2,530,444,862	48,416,214	2,482,028,648
Ahorros	3,459,111,254	0	0	0	0	0	15,727,703	0	3,474,838,957	0	3,474,838,957
A plazo:											
Particulares	5,864,741,195	0	0	0	0	0	209,900,419	0	6,074,641,614	205,341,007	5,869,300,607
Interbancarios	98,725,592	0	0	0	0	0	0	0	98,725,592	0	98,725,592
Extranjeros:											
A la vista	142,051,470	0	0	0	6,627	0	5,805,582	0	147,863,679	21,629,037	126,234,642
Ahorros	31,729,331	0	0	0	88,725,323	0	5,242,643	0	125,697,297	2,291,027	123,406,270
A plazo:											
Particulares	66,027,336	0	0	0	158,350,200	0	56,355,695	0	280,733,231	0	280,733,231
Interbancarios	171,766,230	0	0	0	868,400,000	0	0	0	1,040,166,230	1,040,166,230	0
Intereses acumulados por pagar	110,449,635	0	0	0	1,290,207	0	5,022,330	0	116,762,172	3,988,431	112,773,741
<b>Total de depósitos</b>	<b>12,430,635,724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,116,772,357</b>	<b>0</b>	<b>342,465,553</b>	<b>0</b>	<b>13,889,873,634</b>	<b>1,321,831,946</b>	<b>12,568,041,688</b>
Financiamientos:											
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	352,918,000	0	0	0	51,029,411	0	0	0	403,947,411	0	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	1,907,937,413	125,000,000	0	0	0	12,201,279	120,888,889	0	2,166,027,581	251,446,279	1,914,581,302
Bonos perpetuos	217,680,000	0	0	0	0	0	0	0	217,680,000	0	217,680,000
Intereses acumulados por pagar	15,392,594	845,660	0	0	76,402	0	708,367	0	17,023,023	1,499,264	15,523,759
<b>Total de financiamientos</b>	<b>2,493,928,007</b>	<b>125,845,660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51,105,813</b>	<b>12,201,279</b>	<b>121,597,256</b>	<b>0</b>	<b>2,804,678,015</b>	<b>252,945,543</b>	<b>2,551,732,472</b>
Pasivos por arrendamientos	18,936,590	0	0	0	0	0	1,791,768	141,408	20,869,766	0	20,869,766
Aceptaciones pendientes	15,624,605	0	0	0	0	0	331,961	0	15,956,566	0	15,956,566
Compras de inversiones y otros activos											
financieros pendientes de liquidación	156,556,734	0	0	0	504,093,887	369,732	0	0	661,020,353	0	661,020,353
Reservas de operaciones de seguros	0	0	0	16,156,493	2,867,490	0	0	0	19,023,983	0	19,023,983
Impuesto sobre la renta diferido	0	2,826,458	0	0	0	0	1,347,653	0	4,174,111	0	4,174,111
Otros pasivos	323,867,337	7,177,881	636,727	39,800,937	62,906,890	2,562,195	3,961,200	812,522	441,725,689	41,562,441	400,163,248
<b>Total de pasivos</b>	<b>15,439,548,997</b>	<b>135,849,999</b>	<b>636,727</b>	<b>55,957,430</b>	<b>1,737,746,437</b>	<b>15,133,206</b>	<b>471,495,391</b>	<b>953,930</b>	<b>17,857,322,117</b>	<b>1,616,339,930</b>	<b>16,240,982,187</b>
Patrimonio:											
Acciones comunes	500,000,000	4,055,000	1,500,000	6,000,000	177,108,870	1,500,000	42,000,000	5,000,000	737,163,870	237,163,870	500,000,000
Reservas legales	138,151,892	0	0	31,191,204	0	0	1,794,475	0	171,137,571	(18,376,904)	189,514,475
Reservas de capital	58,062,167	0	18,943	10,746	31,969,987	0	63,032	0	90,124,875	0	90,124,875
Utilidades no distribuidas	707,944,183	96,492,820	31,419,721	148,580,121	621,550,686	79,455,321	13,414,593	32,069,554	1,730,926,999	27,827,448	1,703,099,551
<b>Total de patrimonio</b>	<b>1,404,158,242</b>	<b>100,547,820</b>	<b>32,938,664</b>	<b>185,782,071</b>	<b>830,629,543</b>	<b>80,955,321</b>	<b>57,272,100</b>	<b>37,069,554</b>	<b>2,729,353,315</b>	<b>246,614,414</b>	<b>2,482,738,901</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>16,843,707,239</b>	<b>236,397,819</b>	<b>33,575,391</b>	<b>241,739,501</b>	<b>2,568,375,980</b>	<b>96,088,527</b>	<b>528,767,491</b>	<b>38,023,484</b>	<b>20,586,675,432</b>	<b>1,862,954,344</b>	<b>18,723,721,088</b>

**BANCO GENERAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias</b>	<b>BG Investment Co., Inc.</b>	<b>General de Seguros, S. A.</b>	<b>Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias</b>	<b>BG Valores, S. A.</b>	<b>Banco General (Costa Rica), S. A.</b>	<b>PROFUTURO Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.</b>	<b>Sub- total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>											
<b>Intereses:</b>											
Préstamos	774,639,177	10,429,873	0	0	25,646,424	0	36,180,177	0	846,895,651	5,852,413	841,043,238
Depósitos en bancos	22,923,652	2,397,675	751,752	6,473,560	9,082,496	7,373,453	232,582	1,254,617	50,489,787	41,163,884	9,325,903
Inversiones y otros activos financieros	136,261,175	0	234	103,911	59,488,672	194,371	839,425	0	196,887,788	7,412,327	189,475,461
Comisiones sobre préstamos	44,256,492	1,153,551	0	0	0	0	890,869	0	46,300,912	0	46,300,912
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>978,080,496</b>	<b>13,981,099</b>	<b>751,986</b>	<b>6,577,471</b>	<b>94,217,592</b>	<b>7,567,824</b>	<b>38,143,053</b>	<b>1,254,617</b>	<b>1,140,574,138</b>	<b>54,428,624</b>	<b>1,086,145,514</b>
<b>Gastos por intereses:</b>											
Depósitos	261,064,033	0	0	0	23,326,376	4,216,069	14,926,798	0	303,533,276	41,163,884	262,369,392
Obligaciones y colocaciones	121,934,666	7,160,590	0	0	1,019,226	171,284	7,573,501	0	137,859,267	13,264,740	124,594,527
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>382,998,699</b>	<b>7,160,590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24,345,602</b>	<b>4,387,353</b>	<b>22,500,299</b>	<b>0</b>	<b>441,392,543</b>	<b>54,428,624</b>	<b>386,963,919</b>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>595,081,797</b>	<b>6,820,509</b>	<b>751,986</b>	<b>6,577,471</b>	<b>69,871,990</b>	<b>3,180,471</b>	<b>15,642,754</b>	<b>1,254,617</b>	<b>699,181,595</b>	<b>0</b>	<b>699,181,595</b>
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos, neta	43,002,947	85,196	0	0	0	0	(1,134,308)	0	41,953,835	0	41,953,835
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	2,199,675	0	290	(2,470)	(1,001,501)	0	(54,751)	0	1,141,243	0	1,141,243
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	1,447,326	(23,063)	0	0	0	0	403,710	0	1,827,973	0	1,827,973
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>	<b>548,431,849</b>	<b>6,758,376</b>	<b>751,696</b>	<b>6,579,941</b>	<b>70,873,491</b>	<b>3,180,471</b>	<b>16,428,103</b>	<b>1,254,617</b>	<b>654,258,544</b>	<b>0</b>	<b>654,258,544</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>											
Honorarios y otras comisiones	194,465,254	3,273,583	3,784,432	2,729,272	0	8,882,558	2,327,215	13,176,392	228,638,706	(581,888)	229,220,594
Primas de seguros, neta	0	0	0	21,783,282	3,442,128	0	0	0	25,225,410	(8,705,006)	33,930,416
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	670,945	0	(67,704)	0	7,382,016	4,628,826	2,733,534	0	15,347,617	0	15,347,617
Otros ingresos, neto	41,136,980	447,657	43,443	70,710	750,450	6,201,282	397,093	600,015	49,647,630	21,039,915	28,607,715
Gastos por comisiones y otros gastos	(87,867,893)	(357,099)	(5,568)	(54,975)	(4,028,806)	(1,667,099)	(963,425)	(18,817)	(94,963,682)	0	(94,963,682)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>148,405,286</b>	<b>3,364,141</b>	<b>3,754,603</b>	<b>24,528,289</b>	<b>7,545,788</b>	<b>18,045,567</b>	<b>4,494,417</b>	<b>13,757,590</b>	<b>223,895,681</b>	<b>11,753,021</b>	<b>212,142,660</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>											
Salarios y otros gastos de personal	156,244,374	423,039	0	2,055,151	0	8,992,704	7,200,363	4,296,613	179,212,244	235,382	178,976,862
Depreciación y amortización	26,389,142	176,736	0	231,579	0	73,534	1,400,652	328,575	28,600,218	0	28,600,218
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	21,764,339	14,857	0	16,764	0	12,375	372,784	134,727	22,315,846	75	22,315,771
Otros gastos	70,877,430	947,016	186,421	580,506	463,054	1,360,519	2,799,676	1,263,391	78,478,013	196,057	78,281,956
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>275,275,285</b>	<b>1,561,648</b>	<b>186,421</b>	<b>2,884,000</b>	<b>463,054</b>	<b>10,439,132</b>	<b>11,773,475</b>	<b>6,023,306</b>	<b>308,606,321</b>	<b>431,514</b>	<b>308,174,807</b>
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>421,561,850</b>	<b>8,560,869</b>	<b>4,319,878</b>	<b>28,224,230</b>	<b>77,956,225</b>	<b>10,786,906</b>	<b>9,149,045</b>	<b>8,988,901</b>	<b>569,547,904</b>	<b>11,321,507</b>	<b>558,226,397</b>
Participación patrimonial en asociadas	10,625,963	272,000	0	0	0	0	0	0	10,897,963	0	10,897,963
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>432,187,813</b>	<b>8,832,869</b>	<b>4,319,878</b>	<b>28,224,230</b>	<b>77,956,225</b>	<b>10,786,906</b>	<b>9,149,045</b>	<b>8,988,901</b>	<b>580,445,867</b>	<b>11,321,507</b>	<b>569,124,360</b>
Impuesto sobre la renta, neto	52,753,985	1,364,015	941,435	4,834,125	0	858,013	2,063,872	2,042,595	64,858,040	0	64,858,040
<b>Utilidad neta</b>	<b>379,433,828</b>	<b>7,468,854</b>	<b>3,378,443</b>	<b>23,390,105</b>	<b>77,956,225</b>	<b>9,928,893</b>	<b>7,085,173</b>	<b>6,946,306</b>	<b>515,587,827</b>	<b>11,321,507</b>	<b>504,266,320</b>
<b>Utilidades no distribuidas al inicio del año</b>	<b>622,560,006</b>	<b>91,092,480</b>	<b>29,051,740</b>	<b>133,440,470</b>	<b>543,594,461</b>	<b>70,945,903</b>	<b>7,037,938</b>	<b>27,251,646</b>	<b>1,524,974,644</b>	<b>26,692,502</b>	<b>1,498,282,142</b>
<b>Más (menos):</b>											
Transferencia a reservas legales	(3,517,030)	0	0	(2,055,638)	0	0	(708,518)	0	(6,281,186)	1,134,946	(7,416,132)
Impuesto sobre dividendos	0	(50,747)	0	0	0	0	0	0	(50,747)	1,257,945	(1,308,692)
Dividendos pagados - acciones comunes	(287,980,000)	(2,013,065)	(1,000,145)	(6,137,195)	0	(1,311,442)	0	(2,117,605)	(300,559,452)	(12,579,452)	(287,980,000)
Impuesto complementario	(2,552,621)	(4,702)	(10,317)	(57,621)	0	(108,033)	0	(10,793)	(2,744,087)	0	(2,744,087)
<b>Utilidades no distribuidas al final del año</b>	<b>707,944,183</b>	<b>96,492,820</b>	<b>31,419,721</b>	<b>148,580,121</b>	<b>621,550,686</b>	<b>79,455,321</b>	<b>13,414,593</b>	<b>32,069,554</b>	<b>1,730,926,999</b>	<b>27,827,448</b>	<b>1,703,099,551</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



**Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias</u>	<u>BG Investment Co., Inc.</u>	<u>General de Seguros, S. A.</u>	<u>Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias</u>	<u>BG Valores, S. A.</u>	<u>Banco General (Costa Rica), S. A.</u>	<u>PROFUTURO Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b>Utilidad neta</b>	379,433,828	7,468,854	3,378,443	23,390,105	77,956,225	9,928,893	7,085,173	6,946,306	515,587,827	11,321,507	504,266,320
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>											
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:											
Valuación de inversiones y otros activos financieros:											
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	36,072,556	0	18,653	27,691	37,707,575	0	406,207	0	74,232,682	0	74,232,682
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	12,352,040	0	0	0	2,875,378	0	(8,630)	0	15,218,788	0	15,218,788
Valuación del riesgo de crédito	2,199,675	0	290	(2,470)	(1,000,193)	0	(54,751)	0	1,142,551	0	1,142,551
Valuación de instrumentos de cobertura	(5,111,190)	0	0	0	0	0	0	0	(5,111,190)	0	(5,111,190)
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>	<u>45,513,081</u>	<u>0</u>	<u>18,943</u>	<u>25,221</u>	<u>39,582,760</u>	<u>0</u>	<u>342,826</u>	<u>0</u>	<u>85,482,831</u>	<u>0</u>	<u>85,482,831</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>424,946,909</u>	<u>7,468,854</u>	<u>3,397,386</u>	<u>23,415,326</u>	<u>117,538,985</u>	<u>9,928,893</u>	<u>7,427,999</u>	<u>6,946,306</u>	<u>601,070,658</u>	<u>11,321,507</u>	<u>589,749,151</u>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL -----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los Veinte (20) días del mes de febrero del año dos mil veinte (2020), Licenciada GIOVANNA LIBETH SANTOS ALVEO, Notaria Publica Cuarta Del Circuito De Panamá, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos doce- quinientos noventa y nueve (8-712-599), comparecieron personalmente: RAUL ALEMAN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos- cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), CARLOS ALBERTO MOTTA FIDANQUE, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- quinientos doce- setecientos setenta y dos (No.8-512-772), JUAN RAÚL HUMBERT, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta – mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General encargado del área Finanzas, respectivamente de BANCO GENERAL, S.A., sociedad anónima inscrita al Tomo doscientos ochenta (280), Folio ciento treinta y cuatro (134), Asiento sesenta y un mil noventa y ocho (61098), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil diecinueve (2019) de Banco General, S.A. y subsidiarias.-----

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

48580

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos del efectivo de Banco General, S.A. y subsidiarias para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019). -----

CUARTO: Que los firmantes: -----

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

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre Banco General, S.A. y subsidiarias, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Banco General, S.A. y subsidiarias consolidadas dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados. -----

4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -----

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores y al Comité de Auditoría de Banco General, S.A. y subsidiarias lo siguiente: -----

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

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Banco General, S.A. y subsidiarias. -----

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

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA DE PANAMA  
9320 7800



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

República de Panamá. -----

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

Los Declarantes: -----

RAUL ALEMAN ZUBIETA

CARLOS A. MOTTA FIDANQUE

JUAN RAÚL HUMBERT

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

Licda. Giovanna Libeth Santos Alveo  
Notaria Pública Cuarta

LIC. GIOVANNA LIBETH SANTOS ALVEO

NOTARIA PÚBLICA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ,



48581