SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DE 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Grupo Financiero BG, S.A.
VALORES QUE HAN REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	303-5001
FAX:	303-8110
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General, Apartado 0816-00843

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La principal subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A. o BG Financial Group, Inc. ("GFBG") es Banco General, S.A. y subsidiarias ("el Banco") que opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	31-dic-14	31-dic-13
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	29.39%	28.13%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	25.81%	25.35%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.99%	20.69%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	6.00%	5.63%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	89.73%	86.81%
Préstamos, netos/ Total de activos	64.09%	63.85%

Los activos líquidos primarios de GFBG están compuestos por: 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, bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo, los cuales al 31 de diciembre de 2014 alcanzaban la suma de US$2,823.11 millones, aumentando en US$333.11 millones de un total de US$2,490.00 millones al 31 de diciembre de 2013. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 54.15% del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA, y en exceso de 80.72% del total con niveles de A- o superior. Al 31 de diciembre de 2014 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 29.39% en comparación con 28.13% en diciembre 2013, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.81%, comparado con 25.35% en diciembre 2013.

Los activos líquidos primarios sumados a las inversiones en títulos valores (acuerdos de recompra, letras del tesoro panameño, aceptaciones, bonos, acciones, etc.) resulta en un total de activos líquidos globales de US$4,050.02 millones al 31 de diciembre de 2014 que comparados con US$3,638.70 millones en diciembre 2013, presentan un aumento de US$411.32 millones o 11.30%. La liquidez medida en base al total de activos líquidos globales al 31 de diciembre de 2014 representa el 42.16% de los depósitos recibidos comparada con 41.11% en diciembre 2013. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 37.02% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.04% en diciembre 2013 y representa un 30.11% del total de activos comparado con 30.24% en diciembre 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2013 al 31 de diciembre de 2014, GFBG incrementó su patrimonio en US$142.94 millones o 8.28%, de US$1,727.12 millones a US$1,870.06 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.90% al 31 de diciembre de 2014, comparada con 14.35% al 31 de diciembre de 2013.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados en base a niveles de riesgo. Al 31 de diciembre de 2014, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados en base a riesgo de 17.95% versus 18.47% a diciembre de 2013.

La siguiente tabla resume la información básica sobre los niveles de capitalización de acuerdo a las guías del Acuerdo de Basilea:

	(Cifras en millones de dólares) 31 de Diciembre			
	2011	2012	2013	2014
Capital Tangible Nivel 1	1,236.8	1,337.2	1,437.7	1,583.9
Capital Nivel 2	153.3	218.7	227.7	233.7
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,390.1	1,555.9	1,665.4	1,817.6
Activos ponderados	7,100.1	8,118.6	9,017.5	10,125.5
Capital nivel 1 / Activos ponderados	17.42%	16.47%	15.94%	15.64%
"Total de capital" / Activos ponderados	19.58%	19.16%	18.47%	17.95%

[1] Total de capital de acuerdo a las normas de la adecuación de capital es igual a la suma del Capital nivel 1 y Capital nivel 2

La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y la deuda subordinada a término. El capital secundario de los bancos no podrá exceder el monto del capital primario. La Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general para mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

GFBG obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 de US$80.95 millones, US$7.87 millones más que la utilidad neta de US$73.08 millones para el mismo periodo de 2013. El retorno sobre activos promedios a diciembre de 2014 fue de 2.51% (comparado con 2.42% a diciembre 2013) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 17.28% (comparado con 16.30% a diciembre 2013).

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	661,833,762	593,941,288	11.43%
Gasto de intereses	190,989,747	173,275,163	10.22%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**470,844,015**	**420,666,125**	**11.93%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	296,714,361	251,894,203	17.79%
Préstamos, netos	8,062,649,648	7,284,760,117	10.68%
Inversiones	3,070,950,838	2,720,095,653	12.90%
Total	**11,430,314,846**	**10,256,749,973**	**11.44%**
Margen neto de intereses	4.12%	4.10%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.79%	5.79%	

El ingreso neto de intereses y comisiones de GFBG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de intereses pagados) presentó un incremento de US$50.17 millones o 11.93% pasando de US$420.67 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$470.84 millones al 31 de diciembre de 2014. El margen neto de intereses al 31 de diciembre de 2014 subió 2bps y se ubicó en 4.12% (4.10% en 2013), principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos.

- Intereses y Comisiones Ganadas

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Préstamos	513,313,282	471,672,897	8.83%
Depósitos en bancos	3,862,133	3,114,890	23.99%
Inversiones y otros activos financieros	103,465,723	83,335,718	24.16%
Comisiones de préstamos	41,192,624	35,817,783	15.01%
Total	**661,833,762**	**593,941,288**	**11.43%**

El total de ingresos por intereses presento un aumentó US$67.89 millones o 11.43% pasando de US$593.94 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$661.83 millones en 2014. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 8.83% y las inversiones y otros activos financieros de 24.16%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.54% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 83.78% del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de diciembre de 2014.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US$41.64 millones o 8.83%, de US$471.67 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$513.31 millones en 2014. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 23.99% durante este período.

- Gasto de Intereses

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Gastos de intereses			
Depósitos	160,481,858	147,316,320	8.94%
Obligaciones y colocaciones	30,507,889	25,958,843	17.52%
Total	**190,989,747**	**173,275,163**	**10.22%**
Pasivos con costo promedio			
Cuenta de ahorro	2,634,783,854	2,356,094,627	11.83%
Plazo fijo - Particulares	4,204,488,524	3,877,749,791	8.43%
Plazo fijo - Interbancarios	169,468,358	71,512,608	136.98%
Valores bajo acuerdos de recompra	40,949,446	11,594,804	253.17%
Obligaciones y financiamientos	964,857,838	808,468,735	19.34%
Total	**8,014,548,020**	**7,125,420,565**	**12.48%**
Costo de pasivos financieros promedios	2.38%	2.43%	

En comparación con el mismo período del año anterior, el gasto de intereses de la cartera de depósitos y de obligaciones y colocaciones de GFBG presenta un aumento de US$17.71 millones ó 10.22% pasando de US$173.28 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$190.99 millones en el mismo período de 2014, principalmente producto de un aumento en los saldos promedios de los depósitos y las obligaciones y financiamientos. El costo promedio de los fondos fue de 2.38% para este periodo, comparado con 2.43% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 84.03% del gasto total de intereses, aumentó en US$13.16 millones, pasando de US$147.32 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$160.48 millones en 2014. Adicionalmente, el gasto de intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 17.52% comparado al 31 de diciembre de 2013, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US$808.47 millones en diciembre 2013 a US$964.86 millones a diciembre 2014 o un 19.34% de crecimiento.

- Provisión para Pérdidas sobre Préstamos

Bajo las normas, la reserva debe ser calculada utilizando el método de pérdida incurrida. Este método se subdivide en dos métodos para determinar si existe deterioro en la cartera de préstamos. Los préstamos individualmente significativos se evalúan individualmente y los préstamos que no son individualmente significativos o para los cuales no se detectó deterioro individualmente son analizados colectivamente en grupos de préstamos con características similares. Para determinar si existe deterioro o no en algún préstamo o grupo de préstamos se compara el valor presente de los flujos futuros esperados de los préstamos con el valor en libros de los préstamos que se están evaluando. Para determinar los flujos futuros esperados de un portafolio de préstamos se analizan los niveles históricos de castigos de ese portafolio; al resultado de este análisis se le hace un ajuste que corresponde a la apreciación de la Gerencia sobre las condiciones económicas, condiciones de los créditos existentes o cualquier otro factor que la Gerencia estime necesario. Si existe un deterioro se crea una reserva para este préstamo o grupo de préstamos.

La siguiente tabla muestra la provisión para pérdidas en préstamos y los castigos incluidos en los resultados operativos por el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:			
Saldo al inicio del año	100,015,206	90,979,509	9.93%
Provisión cargada a gastos	28,761,487	22,493,511	27.87%
Recuperación de préstamos castigados	10,684,357	9,626,689	10.99%
Préstamos castigados	(33,426,525)	(23,084,503)	44.80%
Saldo al final del año	**106,034,525**	**100,015,206**	**6.02%**
Provisión realizada durante el período / Préstamos promedio	0.35%	0.30%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.21%	1.28%	

Al 31 de diciembre de 2014, la reserva de préstamos representa 1.21% de la cartera de préstamos. GFBG efectuó provisiones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 por la suma de US$28.76 millones versus US$22.49 millones en diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, se incurrieron en pérdidas por castigos de préstamos un total de US$33.43 millones. Estos castigos corresponden principalmente a préstamos personales y tarjetas de crédito, los cuales fueron cargados contra la reserva. Por otro lado la recuperación de préstamos castigados para el período fue por la suma de US$10.68 millones. El Banco espera cobrar una parte importante de estos préstamos en el futuro, por lo cual posee una unidad de cobros especializada.

- Otros ingresos (gastos)

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	152,209,833	137,590,780	10.63%
Primas de seguros, neta	14,275,029	11,663,446	22.39%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	683,488	5,744,289	-88.10%
Otros ingresos	24,398,442	20,710,978	17.80%
Gastos por comisiones y otros gastos	(62,373,084)	(58,729,473)	6.20%
Total	**129,193,708**	**116,980,020**	**10.44%**

GFBG genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) primas de seguros, netas (iii) ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta (iv) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (v) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos al 31 de diciembre de 2014 aumento US$12.21 millones o 10.44%, pasando de US$116.98 millones en 2013 a US$129.19 millones, debido principalmente al aumento en los ingresos por honorarios y otras comisiones, netas.

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 69.54% del total de Otros Ingresos y lo conforman honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos y otros. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 13.92% ó US$10.97 millones durante el 2014 en comparación con el mismo período en 2013. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$14.62 millones o 10.63% de US$137.59 millones a US$152.21 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US$3.64 millones o 6.20%, a US$62.37 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que genera la subsidiaria General de Seguros, S.A. presentaron un incremento de US$2.61 millones o 22.39% para el período transcurrido al 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo período en el 2013.

La ganancia en instrumentos financieros, neta disminuyo US$5.06 millones de US$5.74 millones para el período terminado al 31 de diciembre de 2013 a US$0.68 millones en 2014, producto del aumento en las tasas de interés de bonos en el mercado internacional.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron un aumento de US$3.69 millones o 17.80%, a un total de US$24.40 millones al 31 de diciembre de 2014 al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente:

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	135,984,369	124,099,839	9.58%
Depreciación y amortización	15,664,226	14,064,176	11.38%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	15,345,342	13,431,337	14.25%
Otros gastos	56,429,453	49,015,247	15.13%
Total de gastos generales y administrativos	**223,423,390**	**200,610,599**	**11.37%**
Eficiencia operativa	36.81%	37.05%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.76%	1.75%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US$22.81 millones o 11.37%, aumentando a US$223.42 millones a diciembre del 2014, principalmente debido al aumento en el rubro de salarios y otros gastos de personal por US$11.88 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal que representan el 60.86% del total de gastos generales y administrativos a diciembre 2014, presentaron un crecimiento de 9.58% en comparación con el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre de 2014, el número de empleados aumentó a 4,078 comparado con 3,858 en el 2013, lo cual representa un aumento de 5.70%.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$1.60 millones o 11.38% pasando de US$14.06 millones para el período terminado el 31 de diciembre de 2013 a US$15.66 millones para el mismo período en el 2014.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$1.91 millones o 14.25%, pasando de US$13.43 millones a US$15.34 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014.

Finalmente, los otros gastos, los cuales incluyen propaganda, honorarios profesionales, electricidad y teléfono, útiles y papelería, seguridad, gastos y honorarios legales, seguros, y otros, tuvieron un aumento de 15.13% pasando de US$49.02 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$56.43 millones en el 2014.

La eficiencia operativa de GFBG, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, pasó de 37.05% al 31 de diciembre 2013 a 36.81% para el mismo período en 2014. La estrategia de la subsidiaria bancaria de GFBG establece que uno de los objetivos básicos de la institución es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la misma considera que los gastos e inversiones que han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales, los cuales son considerados muy adecuados bajo estándares bancarios universales.

- Impuestos

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

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

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

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$37.08 millones comparado con US$40.59 millones a diciembre de 2013.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.90% a total de activos y de 17.95% a activos ponderados por riesgo (por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá); y altos niveles de liquidez legal de US$2,388.73 millones (inversiones liquidas que lo componen depósitos e inversiones en instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual) ó 35.45% de liquidez regulatoria (por encima del 30% exigido bajo los parámetros del Acuerdo No. 004-2008).

E. Hecho Relevante

No hubo evento relevante en el cuarto trimestre del 2014.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

a. Estado Consolidado de Resultados, **ver anexo 1**

b. Estado Consolidado de Situación Financiera, **ver anexo 2**

c. **Razones Financieras:**

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Dividendo/acción común	0.90	0.32	0.32	0.32	0.97
Deuda total/patrimonio	0.56x	0.50x	0.56x	0.53x	0.71x
Préstamos netos/total de activos	63.85%	63.23%	63.56%	63.61%	64.09%
Gasto de operaciones/ingresos totales	28.1%	28.2%	28.3%	28.0%	27.9%
Morosidad/reserva	0.42x	0.52x	0.68x	0.66x	0.69x
Morosidad/préstamos totales	0.54%	0.68%	0.85%	0.80%	0.84%

*Dividendos por acción común trimestrales

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado al 31 de diciembre 2014
(Cifras en Balboas)

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	123,237,682	122,196,607	126,183,499	130,483,827	134,449,349
Depósitos en bancos	949,561	933,472	949,824	965,706	1,013,131
Inversiones y otros activos financieros	22,553,281	26,148,702	25,491,605	25,821,572	26,003,844
Comisiones de préstamos	9,246,751	8,671,250	10,192,429	11,017,330	11,311,615
Total de ingresos por intereses y comisiones	155,987,275	157,950,031	162,817,357	168,288,435	172,777,939
Gasto de intereses:					
Depósitos	38,338,429	38,301,835	39,929,757	40,589,072	41,661,194
Obligaciones y colocaciones	7,039,972	6,933,480	6,929,076	8,246,546	8,398,787
Total de gasto por intereses	45,378,401	45,235,315	46,858,833	48,835,618	50,059,981
Ingreso neto por intereses y comisiones	110,608,874	112,714,716	115,958,524	119,452,817	122,717,958
Provisión para pérdidas en préstamos	12,538,697	5,812,580	5,538,438	6,972,569	10,437,900
Provisión (reversión) para valuación de inversiónes	(94,168)	28,530	(28,229)	84	19,448
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	(75,635)	95,947	62,763	(50,453)	(413,981)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	98,239,980	106,777,659	110,385,552	112,530,617	112,674,591
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,847,383	36,287,159	36,210,223	39,620,800	40,091,651
Primas de seguros, neta	2,655,735	3,283,681	3,533,747	3,770,312	3,687,289
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	4,833,027	332,167	4,176,992	(246,189)	(3,579,482)
Otros ingresos	6,889,947	4,777,950	5,689,140	5,451,590	8,479,762
Gastos por comisiones y otros gastos	(15,740,413)	(14,995,639)	(15,134,199)	(15,146,815)	(17,096,431)
Total de otros ingresos, neto	38,485,679	29,685,318	34,475,903	33,449,698	31,582,789
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	32,427,860	32,934,453	33,470,487	34,373,196	35,206,233
Depreciación y amortización	3,696,406	3,808,684	3,872,802	3,878,835	4,103,905
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	3,586,650	3,752,197	3,930,052	3,851,696	3,811,397
Otros gastos	12,560,731	13,324,578	15,045,157	13,881,858	14,177,860
Total de gastos generales y administrativos	52,271,647	53,819,912	56,318,498	55,985,585	57,299,395
Utilidad neta operacional	84,454,012	82,643,065	88,542,957	89,994,730	86,957,985
Participación patrimonial en asociadas	(654,831)	3,322,277	813,553	1,687,254	1,159,450
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	83,799,181	85,965,342	89,356,510	91,681,984	88,117,435
Impuesto sobre la renta, neto	10,718,811	10,295,447	9,552,394	10,069,574	7,166,414
Utilidad neta	73,080,370	75,669,895	79,804,116	81,612,410	80,951,021

Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 31 de diciembre 2014
(Cifras en Balboas)

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Activos					
Efectivo y efectos de caja	186,706,085	186,508,592	211,194,496	192,773,694	205,404,162
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	39,363,282	41,062,291	39,973,151	54,074,596	59,468,333
A la vista en bancos en el exterior	140,074,385	133,131,832	167,738,017	224,961,643	210,641,832
A plazo en bancos locales	190,916,365	198,622,214	201,509,529	167,301,951	195,385,122
A plazo en bancos en el exterior	120,000,000	105,000,000	90,000,000	122,000,000	136,472,469
Total de depósitos en bancos	490,354,032	477,816,337	499,220,697	568,338,190	601,967,756
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	677,060,117	664,324,929	710,415,193	761,111,884	807,371,918
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	690,027,677	690,380,652	704,707,831	692,867,989	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,152,089,518	2,246,782,096	2,276,402,073	2,329,878,345	2,350,065,265
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	106,673,611	101,745,246	96,776,684	92,788,219	84,635,560
Préstamos	7,808,901,500	7,899,166,009	8,151,894,328	8,409,254,743	8,755,430,373
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	100,015,206	102,304,793	102,600,169	102,783,950	106,034,525
Comisiones no devengadas	26,065,367	26,778,996	27,797,794	29,028,035	29,616,443
Préstamos, neto	7,682,820,927	7,770,082,220	8,021,496,365	8,277,442,758	8,619,779,405
Inversión en asociadas	12,853,886	16,141,963	15,872,007	17,507,960	16,416,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	111,422,524	112,522,412	114,418,827	115,849,799	124,569,362
Obligaciones de clientes por aceptaciones	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	88,174,133	136,855,497	138,259,887	171,788,575	143,423,165
Intereses acumulados por cobrar	43,297,181	48,959,830	46,633,398	50,797,150	49,132,557
Impuesto sobre la renta diferido	21,810,320	22,292,802	22,370,075	23,465,660	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, netos	289,382,479	288,571,104	287,759,725	286,948,348	286,136,972
Activos adjdicados para la venta, neto	1,266,068	1,099,084	875,215	1,099,579	2,240,821
Otros activos	128,014,888	154,135,977	155,583,705	163,833,250	113,649,208
Total de activos	**12,032,874,494**	**12,288,360,625**	**12,621,038,580**	**13,011,807,921**	**13,449,490,065**

Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 31 de diciembre 2014
(Cifras en Balboas)

Pasivos y Patrimonio	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,005,958,234	2,025,950,676	2,016,255,706	2,074,118,376	2,190,179,811
Ahorros	2,341,099,386	2,417,303,052	2,466,831,979	2,538,934,168	2,684,386,976
A plazo:					
Particulares	3,781,565,803	3,945,456,186	4,009,949,370	4,088,231,348	4,082,300,027
Interbancarios	177,994,726	90,077,059	58,221,969	254,468,357	185,474,506
Extranjeros:					
A la vista	145,401,505	92,897,414	101,966,000	97,668,875	140,310,988
Ahorros	162,973,295	154,230,422	149,356,460	144,210,300	146,144,349
A plazo:					
Particulares	235,295,656	235,064,650	215,568,953	182,507,577	177,071,077
Interbancarios	0	0	40,007,623	40,016,726	0
Total de depósitos	8,850,288,605	8,960,979,459	9,058,158,060	9,420,155,727	9,605,867,734
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	786,604,470	769,912,506	912,746,942	872,569,947	1,029,551,634
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	80,250,386	152,960,754	201,174,638	207,862,001	212,388,717
Intereses acumulados por pagar	61,989,397	59,161,778	62,420,531	64,646,561	67,473,722
Reservas de operaciones de seguros	10,387,115	10,149,310	10,582,220	11,027,956	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	3,370,148	3,445,957	3,599,450	3,718,454	3,124,854
Otros pasivos	298,059,115	385,718,286	366,287,482	393,135,021	309,642,551
Total de pasivos	10,305,756,194	10,504,474,863	10,772,116,918	11,127,224,072	11,579,433,722
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes	1,048,191,320	1,049,598,314	1,054,135,304	1,056,972,347	1,062,028,225
Reserva legal	23,075,970	23,307,173	23,578,812	84,979,763	109,751,996
Reserva de capital	31,411,119	37,865,241	53,268,176	35,208,274	24,249,847
Utilidades no distribuidas	624,439,891	673,115,034	717,939,370	707,423,465	674,026,275
Total de patrimonio	1,727,118,300	1,783,885,762	1,848,921,662	1,884,583,849	1,870,056,343
Total de pasivos y patrimonio	**12,032,874,494**	**12,288,360,625**	**12,621,038,580**	**13,011,807,921**	**13,449,490,065**

Representante Legal _____

GRUPO FINANCIERO BG, S. A.
Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2014

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

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales 3

Carlos A. Montilla M.
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0735-2005

A LA JUNTA DIRECTIVA
GRUPO FINANCIERO BG, S.A.

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2014, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2014, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Carlos A. Montilla M.
CPA No. 0735-2005

25 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2014	2013
Efectivo y efectos de caja		205,404,162	186,706,085
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		59,468,333	39,363,282
A la vista en bancos en el exterior		210,641,832	140,074,385
A plazo en bancos locales		195,385,122	190,916,365
A plazo en bancos en el exterior		136,472,469	120,000,000
Total de depósitos en bancos		601,967,756	490,354,032
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		807,371,918	677,060,117
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	791,535,827	690,027,677
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,350,065,265	2,152,089,518
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	6	84,635,560	106,673,611
Préstamos	7	8,755,430,373	7,808,901,500
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		106,034,525	100,015,206
Comisiones no devengadas		29,616,443	26,065,367
Préstamos, neto		8,619,779,405	7,682,820,927
Inversiones en asociadas	8	16,416,014	12,853,886
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	124,569,362	111,422,524
Obligaciones de clientes por aceptaciones		36,562,561	27,981,165
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	143,423,165	88,174,133
Intereses acumulados por cobrar		49,132,557	43,297,181
Impuesto sobre la renta diferido	25	23,971,430	21,810,320
Plusvalía y activos intangibles, netos	11	286,136,972	289,382,479
Activos adjudicados para la venta, neto	12	2,240,821	1,266,068
Otros activos		113,649,208	128,014,888
Total de activos		13,449,490,065	12,032,874,494

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,190,179,811	2,005,958,234
Ahorros		2,684,386,976	2,341,099,386
A plazo:			
Particulares		4,082,300,027	3,781,565,803
Interbancarios		185,474,506	177,994,726
Extranjeros:			
A la vista		140,310,988	145,401,505
Ahorros		146,144,349	162,973,295
A plazo:			
Particulares		177,071,077	235,295,656
Total de depósitos		9,605,867,734	8,850,288,605
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	175,561,000	59,145,793
Obligaciones y colocaciones	15	1,029,551,634	786,604,470
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		36,562,561	27,981,165
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	212,388,717	80,250,386
Intereses acumulados por pagar		67,473,722	61,989,397
Reservas de operaciones de seguros	17	11,580,949	10,387,115
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,124,854	3,370,148
Otros pasivos	14	309,642,551	298,059,115
Total de pasivos		11,579,433,722	10,305,756,194
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,062,028,225	1,048,191,320
Reserva legal		109,751,996	23,075,970
Reservas de capital		24,249,847	31,411,119
Utilidades no distribuidas		674,026,275	624,439,891
Total de patrimonio		1,870,056,343	1,727,118,300
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		13,449,490,065	12,032,874,494

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre Diciembre 2014	IV Trimestre Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2013
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		134,449,349	123,237,682	513,313,282	471,672,897
Depósitos en bancos		1,013,131	949,561	3,862,133	3,114,890
Inversiones y otros activos financieros		26,003,844	22,553,281	103,465,723	83,335,718
Comisiones de préstamos		11,311,615	9,246,751	41,192,624	35,817,783
Total de ingresos por intereses y comisiones		172,777,939	155,987,275	661,833,762	593,941,288
Gastos por intereses:					
Depósitos		41,661,194	38,338,429	160,481,858	147,316,320
Obligaciones y colocaciones		8,398,787	7,039,972	30,507,889	25,958,843
Total de gastos por intereses		50,059,981	45,378,401	190,989,747	173,275,163
Ingreso neto por intereses y comisiones		122,717,958	110,608,874	470,844,015	420,666,125
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,437,900	12,538,697	28,761,487	22,493,511
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	19,448	(94,168)	19,833	(94,168)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	(413,981)	(75,635)	(305,724)	126,272
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		112,674,591	98,239,980	442,368,419	398,140,510
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		40,091,651	39,847,383	152,209,833	137,590,780
Primas de seguros, netas		3,687,289	2,655,735	14,275,029	11,663,446
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	(3,579,482)	4,833,027	683,488	5,744,289
Otros ingresos	23	8,479,762	6,889,947	24,398,442	20,710,978
Gastos por comisiones y otros gastos		(17,096,431)	(15,740,413)	(62,373,084)	(58,729,473)
Total de otros ingresos, neto		31,582,789	38,485,679	129,193,708	116,980,020
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		35,206,233	32,427,860	135,984,369	124,099,839
Depreciación y amortización	9	4,103,905	3,696,406	15,664,226	14,064,176
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		3,811,397	3,586,650	15,345,342	13,431,337
Otros gastos		14,177,860	12,560,731	56,429,453	49,015,247
Total de gastos generales y administrativos		57,299,395	52,271,647	223,423,390	200,610,599
Utilidad neta operacional		86,957,985	84,454,012	348,138,737	314,509,931
Participación patrimonial en asociadas		1,159,450	(654,831)	6,982,534	3,857,834
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		88,117,435	83,799,181	355,121,271	318,367,765
Impuesto sobre la renta, neto	25	7,166,414	10,718,811	37,083,829	40,586,165
Utilidad neta		80,951,021	73,080,370	318,037,442	277,781,600
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		80,951,021	72,982,784	318,037,442	277,229,069
Participación no controladora en subsidiaria		0	97,586	0	552,531
Utilidad neta		80,951,021	73,080,370	318,037,442	277,781,600
Utilidad neta por acción	21	0.93	0.84	3.65	3.20
Utilidad neta por acción diluida	21	0.91	0.82	3.57	3.15

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

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta		318,037,442	277,781,600
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados			
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(9,319,563)	(20,339,444)
Valuación de plan de opciones		1,859,783	1,625,370
Valuación de instrumentos de cobertura	29	298,508	458,887
Total de otros gastos integrales, neto		(7,161,272)	(18,255,187)
Total de utilidades integrales		310,876,170	259,526,413
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		310,876,170	258,973,882
Participación no controladora en subsidiaria		0	552,531
Total de utilidades integrales		310,876,170	259,526,413

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora									
			Reservas de Capital							
	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiaria	Total del patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,031,685,438	21,577,609	1,000,000	44,751,210	4,737,634	(822,538)	525,084,832	1,628,014,183	1,843,842	1,629,858,025
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	277,229,069	277,229,069	552,531	277,781,600
Otros ingresos (gastos) integrales:										
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(20,339,444)	0	0	0	(20,339,444)	0	(20,339,444)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,625,370	0	0	1,625,370	0	1,625,370
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	458,887	0	458,887	0	458,887
Total de otros gastos integrales, netos	0	0	0	(20,339,444)	1,625,370	458,887	0	(18,255,187)	0	(18,255,187)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(20,339,444)	1,625,370	458,887	277,229,069	258,973,882	552,531	259,526,413
Transacciones atribuibles a los accionistas:										
Emisión de acciones	16,505,884	0	0	0	0	0	0	16,505,884	0	16,505,884
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(156,057,538)	(156,057,538)	(454,617)	(156,512,155)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(12,855,794)	(12,855,794)	0	(12,855,794)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(4,671,133)	(4,671,133)	2,070	(4,669,063)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	1,498,361	0	0	0	0	(1,498,361)	0	0	0
Cambio en la participación no controladora en subsidiaria	0	0	0	0	0	0	(2,791,184)	(2,791,184)	(1,943,826)	(4,735,010)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	16,505,884	1,498,361	0	0	0	0	(177,874,010)	(159,869,765)	(2,396,373)	(162,266,138)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,048,191,320	23,075,970	1,000,000	24,411,766	6,363,004	(363,651)	624,439,891	1,727,118,300	0	1,727,118,300
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	318,037,442	318,037,442	0	318,037,442
Otros ingresos (gastos) integrales:										
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(9,319,563)	0	0	0	(9,319,563)	0	(9,319,563)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,859,783	0	0	1,859,783	0	1,859,783
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	298,508	0	298,508	0	298,508
Total de otros gastos integrales, netos	0	0	0	(9,319,563)	1,859,783	298,508	0	(7,161,272)	0	(7,161,272)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(9,319,563)	1,859,783	298,508	318,037,442	310,876,170	0	310,876,170
Transacciones atribuibles a los accionistas:										
Emisión de acciones	13,836,905	0	0	0	0	0	0	13,836,905	0	13,836,905
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(168,191,180)	(168,191,180)	0	(168,191,180)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(13,450,950)	(13,450,950)	0	(13,450,950)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(132,902)	(132,902)	0	(132,902)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	86,676,026	0	0	0	0	(86,676,026)	0	0	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	13,836,905	86,676,026	0	0	0	0	(268,451,058)	(167,938,127)	0	(167,938,127)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,062,028,225	109,751,996	1,000,000	15,092,203	8,222,787	(65,143)	674,026,275	1,870,056,343	0	1,870,056,343

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.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Actividades de operación:			
Utilidad neta		318,037,442	277,781,600
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	28,761,487	22,493,511
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	19,833	(94,168)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	(305,724)	126,272
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	5,667,134	479,328
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	22	4,167,062	(3,203,686)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	22	(3,875,231)	(3,631,461)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	22	(6,642,453)	611,530
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	(2,161,626)	(9,082)
Ganancia en venta de activo fijo	23	(315,871)	(51,665)
Impuesto sobre la renta diferido activo	25	(2,161,110)	850,741
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	25	(245,294)	104,873
Depreciación y amortización	9	15,664,226	14,064,176
Amortización de activos intangibles	11	3,245,507	3,245,508
Participación patrimonial en asociadas		(6,982,534)	(3,857,834)
Ingresos por intereses		(620,641,138)	(558,123,505)
Gastos por intereses		190,989,747	173,275,163
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(100,063,440)	(31,211,517)
Préstamos		(969,271,041)	(718,372,361)
Depósitos a plazo en bancos		(9,976,833)	(47,206,539)
Comisiones no devengadas		3,551,076	3,922,179
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(28,365,513)	(26,189,034)
Otros activos		(30,341,686)	194,573,526
Depósitos a la vista		179,131,060	295,794,745
Depósitos de ahorros		326,458,644	272,643,050
Depósitos a plazo		249,989,425	465,651,580
Reservas de operaciones de seguros		1,193,834	1,656,752
Otros pasivos		148,355,449	(296,951,570)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		614,805,762	554,665,727
Intereses pagados		(185,505,422)	(165,611,576)
Dividendos recibidos	23	1,374,950	1,179,975
Total		(193,479,720)	150,824,638
Flujos de efectivo de las actividades de operación		124,557,722	428,606,238
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(811,773,632)	(1,076,457,801)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		599,866,759	784,018,684
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		22,018,218	29,977,777
Inversiones en asociadas		3,420,406	4,591,963
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		512,511	172,789
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(29,007,704)	(38,980,266)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(214,963,442)	(296,676,854)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		551,068,332	326,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(288,804,724)	(152,897,156)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		116,415,207	10,747,514
Producto de emisión de acciones		13,836,905	16,505,884
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(168,191,180)	(156,512,155)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(13,583,852)	(17,524,857)
Cambio en la participación no controladora en subsidiaria		0	(4,735,010)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		210,740,688	21,584,220
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		120,334,968	153,513,604
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		553,230,100	399,716,496
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	673,565,068	553,230,100

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.19% (2013: 60.28%) de Empresa General de Inversiones, S. A., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde enero 2007 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria serán referidas como "la Compañía".

Grupo Financiero BG, S. A es 100% dueña de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de su consolidación:

- Finanzas Generales, S. A.: arrendamiento financiero, préstamos y facturas descontadas en Panamá.
- B. G. Investment Co., Inc. y subsidiarias: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá. Esta a su vez cuenta con las empresas:
  - BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
  - Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc. y subsidiarias: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las empresas:
  - Banco General (Overseas), Inc.: banca internacional en las Islas Caimán.
  - Fondo General de Capital, S. A.: fondo mutuo cerrado en Panamá.
  - 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un total de 4,078 (2013: 3,858) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, 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 ingles).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de la Compañía para su emisión el 25 de febrero de 2015.

(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 disponibles para la venta 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 de venta menos costos.

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 la Compañía 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados:

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

  La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesta, 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*

  La Compañía 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 la Compañía 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 estas entidades estructuradas no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando la Compañía tiene control.

- *Inversiones en Asociadas*
  Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre las 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 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 comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

  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 la Compañía 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 y las operaciones de Grupo Financiero BG, S. A. y su subsidiaria descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(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 es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros, 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, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

(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.

(d) Valores Comprados bajo acuerdos de Reventa

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

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

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

(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. Subsecuentemente son contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas se detallan a continuación:

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

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

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

- *Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que se tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.

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

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

- *Mantenidas hasta su Vencimiento*
  Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del año.

(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, y posteriormente bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento 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 en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

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 registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

(g) Préstamos e Intereses
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos 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 de intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos
A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro:

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

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

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

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

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

(i) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. 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 cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

- Edificio	30 - 50 años
- Equipo rodante	3 - 5 años
- Mobiliario y equipo	3 - 5 años
- Mejoras	5 - 15 años

(j) 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 existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

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.

(k) 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 reposeído.

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

(l) Deterioro de Activos no Financieros

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

(m) *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 el estado financiero ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

(n) *Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones*
Los depósitos, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) *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.

(p) *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 inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por el plazo de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

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

La tasa de interés efectiva es la tasa 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.

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

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

(s) Operaciones de Seguros

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

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

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

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

(t) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación de la Compañía 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.

(u) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

(v) *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 de Banco General, S. A y subsidiarias, 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, Empresa General de Inversiones, S. A.
- Plan de acciones restringidas de Grupo Financiero BG, S. A.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias durante el período de vigencia de la opción contra el balance adeudado a Grupo Financiero BG, S. A. y a su Compañía Matriz. Grupo Financiero BG, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. 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 las subsidiarias.

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

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

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

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

(x) *Moneda Extranjera*
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas con 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 del estado consolidado de situación financiera 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.

(y) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuanto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

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

(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:

	2014			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	169,091,621	51,990,432	221,082,053
Préstamos	26,308,134	78,261,362	6,083,358	110,652,854
Inversiones en asociadas	0	16,416,014	0	16,416,014
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,760,936	57,188,788	80,880,289	139,830,013
Ahorros	8,492,348	97,763,822	458,458	106,714,628
A plazo	3,855,453	147,620,462	0	151,475,915
	14,108,737	302,573,072	81,338,747	398,020,556
Compromisos y contingencias	3,887,461	2,941,906	5,150,000	11,979,367
Ingresos por intereses:				
Préstamos	1,128,345	3,447,705	303,165	4,879,215
Inversiones y otros activos financieros	0	5,918,873	2,723,643	8,642,516
Gasto por intereses:				
Depósitos	59,802	2,584,309	44,598	2,688,709
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	6,982,534	0	6,982,534
Dividendos recibidos	0	656,561	0	656,561
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	147,300	0	0	147,300
Beneficios a personal clave de la gerencia	10,656,467	0	0	10,656,467

	2013			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	242,082,929	64,060,379	306,143,308
Préstamos	22,098,964	121,416,789	8,226,216	151,741,969
Inversiones en asociadas	0	12,853,886	0	12,853,886
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,306,507	51,893,703	71,077,685	125,277,895
Ahorros	9,413,302	65,676,697	307,683	75,397,682
A plazo	3,489,053	199,630,421	0	203,119,474
	15,208,862	317,200,821	71,385,368	403,795,051
Compromisos y contingencias	725,525	312,356	4,150,000	5,187,881
Ingresos por intereses:				
Préstamos	934,635	3,390,504	283,433	4,608,572
Inversiones y otros activos financieros	0	8,786,935	2,839,365	11,626,300
Gasto por intereses:				
Depósitos	81,830	2,508,701	3,965	2,594,496
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	3,857,834	0	3,857,834
Dividendos recibidos	0	640,773	447	641,220
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	145,800	0	0	145,800
Beneficios a personal clave de la gerencia	9,905,522	0	0	9,905,522

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.9,901,579 (2013: B/.9,359,664) y opciones para la compra de acciones por B/.754,888 (2013: B/.545,858).

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2014	2013
Efectivo y efectos de caja	205,404,162	186,706,085
Depósitos a la vista en bancos	270,110,165	179,437,667
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	198,050,741	187,086,348
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	673,565,068	553,230,100

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.791,535,827 (2013: B/.690,027,677) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

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

	2014	2013
Papeles Comerciales, Locales	978,176	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,040,298	3,797,377
Bonos de la República de Panamá	1,745,794	2,437,622
Letras del Tesoro, Extranjeros	0	149,978
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	54,887
Total	4,764,268	6,439,864

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.408,210,899 (2013: B/.536,004,026). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,501,052 (2013: B/.2,999,309).

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable se detalla a continuación:

	2014	2013
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Locales	0	6,000,000
Letras del Tesoro, Locales	18,706,565	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	64,642,904	65,475,927
Acciones de Capital, Locales	30,823,467	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,402,426	12,874,568
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	61,500,000	8,700,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	210,535,327	175,357,609
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,700,261	331,332,657
"Asset Backed Securities"	3,745,228	3,587,852
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,690,591	34,001,515
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	24,790	27,455
Total	786,771,559	683,587,813

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.3,208,891,619 (2013: B/.4,240,316,563). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.190,814 (2013: pérdida neta B/.4,338,788).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta
Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	2014		2013	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	8,604,381	8,565,000	7,413,238	7,320,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	836,929,060	838,245,991	848,336,161	830,413,975
Financiamientos Locales	9,396,287	9,285,389	5,927,983	5,877,424
Bonos de la República de Panamá	120,612,614	118,294,203	44,800,240	45,076,693
Acciones de Capital, Locales	5,324,401	2,839,841	5,406,695	3,034,984
Bonos del Gobierno de EEUU	300,105	300,106	14,028,372	14,023,646
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	4,900,000	4,900,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	83,487,194	83,504,002	122,558,994	122,471,518
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	762,746,344	754,407,545	729,563,335	729,470,565
"Asset Backed Securities"	21,774,989	21,712,038	4,060,469	3,985,132
Bonos Corporativos, Extranjeros	455,443,521	452,677,833	317,962,019	314,213,660
Financiamientos Extranjeros	3,704,465	3,808,221	5,560,307	5,493,384
Bonos de Otros Gobiernos	36,741,375	36,298,525	46,312,831	46,138,266
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	100,529	134,368	158,874	158,505
Total	2,350,065,265	2,334,973,062	2,152,089,518	2,127,677,752

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.599,866,759 (2013: B/.784,018,684). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,183,365 (2013: B/.4,970,940).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,902,652 (2013: B/.2,097,595) las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2014, la Compañía no adquirió acciones de capital (2013: B/.143,707) y tuvo ventas por un total de B/.194,943 (2013: B/.54,781).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.84,664,946 (2013: B/.106,683,164) menos una reserva de valuación de B/.29,386 (2013: B/.9,553) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	2014		2013	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	15,085,822	15,306,531	17,245,527	17,604,392
Bonos de la República de Panamá	26,219,382	38,120,198	26,170,293	35,429,138
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	42,662,266	45,890,241	58,347,269	62,368,657
"Asset Backed Securities"	697,476	718,326	919,068	963,568
Bonos Corporativos, Extranjeros	0	0	4,001,007	4,130,000
Total	84,664,946	100,035,296	106,683,164	120,495,755

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	9,553	103,721
Provisión (reversión) registrada a gasto	19,833	(94,168)
Saldo al final del año	29,386	9,553

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 85% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 1.95 años y de CMOs es de 1.35 años (31 2013: MBS 2.96 años y CMOs 1.19 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.19.6 millones (2013: B/.3.9 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

La Compañía 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.

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

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

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

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

Variables de Nivel 2: Variables distintos 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 entradas 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 incluyen variables no observables y los mismos 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

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	19,684,741	0	0	19,684,741
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	66,683,202	0	0	66,683,202
Bonos de la República de Panamá	1,745,794	0	0	1,745,794
Acciones de Capital, Locales	30,823,467	0	0	30,823,467
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,402,426	14,467,316	2,935,110	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	61,500,000	0	61,500,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	210,535,327	34,874,462	175,660,865	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,700,261	0	342,700,261	0
"Asset Backed Securities"	3,745,228	0	3,745,228	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,690,591	0	0	36,690,591
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	24,790	0	2,616	22,174
Total	791,535,827	49,341,778	586,544,080	155,649,969

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Locales	6,000,000	0	0	6,000,000
Letras del Tesoro, Locales	14,499,939	0	0	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	69,273,304	0	0	69,273,304
Bonos de la República de Panamá	2,437,622	0	0	2,437,622
Acciones de Capital, Locales	31,730,291	0	0	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	12,874,568	10,032,548	2,842,020	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	8,700,000	0	8,700,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	175,507,586	4,084,672	171,422,914	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	331,332,658	0	331,332,658	0
"Asset Backed Securities"	3,587,852	0	3,587,852	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,056,402	0	52,660	34,003,742
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	27,455	0	4,114	23,341
Total	690,027,677	14,117,220	517,942,218	157,968,239

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

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	8,604,381	0	0	8,604,381
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	836,929,060	0	98,011,099	738,917,961
Financiamientos Locales	9,396,287	0	0	9,396,287
Bonos de la República de Panamá	120,612,614	0	116,177,200	4,435,414
Acciones de Capital, Locales	3,467,979	6,050	0	3,461,929
Bonos del Gobierno de EEUU	300,105	300,105	0	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	4,900,000	0	4,900,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	83,487,194	2,713,091	80,774,103	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	762,746,344	0	762,746,344	0
"Asset Backed Securities"	21,774,989	0	21,774,989	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	455,443,521	0	455,443,521	0
Financiamientos Extranjeros	3,704,465	0	720,650	2,983,815
Bonos de Otros Gobiernos	36,741,375	0	28,089,371	8,652,004
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	54,299	0	54,299	0
Total	2,348,162,613	3,019,246	1,568,691,576	776,451,791

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

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	7,413,238	0	0	7,413,238
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	848,336,161	0	112,552,605	735,783,556
Financiamientos Locales	5,927,983	0	0	5,927,983
Bonos de la República de Panamá	44,800,240	0	40,489,690	4,310,550
Acciones de Capital, Locales	3,355,330	5,632	0	3,349,698
Bonos del Gobierno de EEUU	14,028,372	14,028,372	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	122,558,994	1,640,844	119,203,396	1,714,754
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	729,563,335	0	729,563,335	0
"Asset Backed Securities"	4,060,469	0	4,060,469	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	317,962,019	0	314,959,216	3,002,803
Financiamientos Extranjeros	5,560,307	0	851,095	4,709,212
Bonos de Otros Gobiernos	46,312,831	0	46,312,831	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	112,644	0	112,644	0
Total	2,149,991,923	15,674,848	1,368,105,281	766,211,794

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2013	**157,968,239**	**766,211,794**	**924,180,033**
Pérdidas reconocidas en resultados	(1,803,350)	(120,265)	(1,923,615)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(20,816,528)	(20,816,528)
Compras	88,142,995	161,811,143	249,954,138
Amortizaciones, ventas y redenciones	(88,657,915)	(152,918,145)	(241,576,060)
Transferencia al nivel 3	0	22,283,792	22,283,792
31 de diciembre de 2014	**155,649,969**	**776,451,791**	**932,101,760**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2014	**(2,050,382)**	**(19,521,905)**	**(21,572,287)**
31 de diciembre de 2012	**155,600,837**	**544,474,873**	**700,075,710**
Ganancias reconocidas en resultados	4,525,998	39,832	4,565,830
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	12,065,976	12,065,976
Compras	169,263,530	461,397,552	630,661,082
Amortizaciones, ventas y redenciones	(171,419,324)	(226,728,220)	(398,147,544)
Transferencias desde el nivel 3	(2,802)	(25,038,219)	(25,041,021)
31 de diciembre de 2013	**157,968,239**	**766,211,794**	**924,180,033**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013	**3,280,423**	**14,687,108**	**17,967,531**

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de las jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambios.

Al 31 de diciembre de 2014 se realizaron transferencias desde el Nivel 2 al Nivel 3 en inversiones en valores de renta fija locales disponibles para la venta por cambios en la fuente de precios utilizada.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			2014	2013	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.49% Máximo 9.54%	Mínimo 5.4% Máximo 7.025%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (6.52%) Máximo 32.94%	Mínimo (0.89%) Máximo 10.2%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.51% Máximo 13.27% Promedio 3.95%	Mínimo 0.63% Máximo 8.09% Promedio 3.00%	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:

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

La Compañía 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 valorizadas por la subsidiaria Banco General, S. A., 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 de resultados y en el patrimonio del Banco:

	2014			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	164,253	(186,937)	12,280,893	(12,458,910)
Instrumentos de Capital	2,583,970	(2,128,377)	64,500	(62,593)
Totales	2,748,223	(2,315,314)	12,345,393	(12,521,503)

	2013			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	477,626	(497,871)	11,102,160	(12,213,410)
Instrumentos de Capital	0	(8,245)	0	(61,863)
Totales	477,626	(506,116)	11,102,160	(12,275,273)

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase nota 13.

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2014	2013
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,600,280,482	2,279,700,375
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,217,674,663	1,069,609,517
Hipotecarios comerciales	1,391,333,170	1,230,428,630
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,461,857,781	1,267,169,594
Financiamientos interinos	449,526,873	438,840,129
Arrendamientos financieros, neto	106,546,910	97,747,812
Facturas descontadas	2,052,683	1,298,843
Prendarios	142,274,255	140,217,197
Sobregiros	149,549,592	129,509,681
Total sector interno	7,521,096,409	6,654,521,778
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	203,281,996	169,613,894
Personales, autos y tarjetas de crédito	8,398,730	3,563,645
Hipotecarios comerciales	194,495,092	187,461,702
Líneas de crédito y préstamos comerciales	724,350,865	712,449,437
Financiamientos interinos	15,361,620	0
Prendarios	50,810,270	65,167,507
Sobregiros	37,635,391	16,123,537
Total sector externo	1,234,333,964	1,154,379,722
Total	8,755,430,373	7,808,901,500

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	100,015,206	90,979,509
Provisión cargada a gastos	28,761,487	22,493,511
Recuperación de préstamos castigados	10,684,357	9,626,689
Préstamos castigados	(33,426,525)	(23,084,503)
Saldo al final del año	106,034,525	100,015,206

El 50% (2013: 50%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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 personales y corporativas, se detalla a continuación:

	2014	2013
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	5,320,964	4,769,489
Hipotecas sobre bien mueble	630,436	394,821
Depósitos	308,327	313,854
Otras garantías	201,928	248,918
Sin garantías	2,293,775	2,081,820
Total	8,755,430	7,808,902

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.28,365,513 (2013: B/.26,189,034), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	2014	2013
Pagos mínimos hasta 1 año	47,888,894	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 6 años	71,690,706	66,582,548
Total de pagos mínimos	119,579,600	110,183,301
Menos: intereses no devengados	(13,032,690)	(12,435,489)
Total de arrendamientos financieros, neto	106,546,910	97,747,812

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, véase nota 15.

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2014	% de participación 2013	2014	2013
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,018,765	6,266,446
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,926,189	4,563,862
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	1,735,028	484,134
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,736,032	1,539,444
				16,416,014	12,853,886

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

2014

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S. A.	30-nov-2014	32,139,058	8,647,995	23,491,063	26,661,197	20,849,130	5,812,067	2,942,155
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2014	15,101,510	0	15,101,510	2,926,476	367	2,926,109	2,394,537
Processing Center, S. A.	30-nov-2014	11,805,353	8,284,887	3,520,466	11,314,438	8,913,329	2,401,109	1,250,894
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2014	6,277,561	2,029,402	4,248,159	3,388,878	1,875,284	1,513,594	394,948

2013

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S. A.	30-nov-2013	28,377,015	9,605,651	18,771,364	23,480,421	19,433,065	4,047,356	1,578,326
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2013	11,538,376	0	11,538,376	4,032,623	523	4,032,100	1,541,672
Processing Center, S. A.	30-nov-2013	7,072,610	6,104,990	967,620	8,760,840	8,564,089	196,751	130,300
Gurnhill Overseas, Inc.	30-abril-2013	0	0	0	0	0	0	(9,357)
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2013	5,935,472	1,854,567	4,080,905	3,777,999	1,860,749	1,917,250	616,893

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			2014			
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	34,421,644	53,687,869	2,466,138	125,434,506	35,862,950	251,873,107
Adiciones	140,359	16,275,834	243,205	8,963,333	3,384,973	29,007,704
Ventas y descartes	130,960	0	205,869	1,380,196	0	1,717,025
Al final del año	34,431,043	69,963,703	2,503,474	133,017,643	39,247,923	279,163,786
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	0	21,974,739	1,758,972	89,039,143	27,677,729	140,450,583
Gasto del año	0	1,710,175	354,316	11,981,106	1,618,629	15,664,226
Ventas y descartes	0	0	205,856	1,314,529	0	1,520,385
Al final del año	0	23,684,914	1,907,432	99,705,720	29,296,358	154,594,424
Saldo neto	34,431,043	46,278,789	596,042	33,311,923	9,951,565	124,569,362

			2013			
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	19,308,917	53,146,425	2,375,453	108,720,179	32,656,429	216,207,403
Adiciones	15,132,060	541,444	409,444	19,663,611	3,233,707	38,980,266
Ventas y descartes	19,333	0	318,759	2,949,284	27,186	3,314,562
Al final del año	34,421,644	53,687,869	2,466,138	125,434,506	35,862,950	251,873,107
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	0	20,419,178	1,616,891	81,399,608	26,144,168	129,579,845
Gasto del año	0	1,555,561	391,247	10,556,622	1,560,746	14,064,176
Ventas y descartes	0	0	249,166	2,917,087	27,185	3,193,438
Al final del año	0	21,974,739	1,758,972	89,039,143	27,677,729	140,450,583
Saldo neto	34,421,644	31,713,130	707,166	36,395,363	8,185,221	111,422,524

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.56,168,767 (2013: B/.51,220,279) y una amortización acumulada de B/.47,944,214 (2013: B/.43,670,905) y mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.10,995,595.

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

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación; 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/.143,423,165 (2013: B/.88,174,133) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.212,388,717 (2013: B/.80,250,386) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(11) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N. A. - Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Mar. 2005	Compra de carteras varias de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Total				**246,641,186**

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

	Plusvalía	2014 Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del año	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	16,426,463	16,426,463
Amortización del año	0	3,245,507	3,245,507
Saldo al final del año	0	19,671,970	19,671,970
Saldo neto al final del año	246,641,186	39,495,786	286,136,972

	Plusvalía	2013 Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del año	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	13,180,955	13,180,955
Amortización del año	0	3,245,508	3,245,508
Saldo al final del año	0	16,426,463	16,426,463
Saldo neto al final del año	246,641,186	42,741,293	289,382,479

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

Al 31 de diciembre de 2014, no se reconocieron pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

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

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

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

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,907,135 (2013: B/.2,312,591), menos una reserva de B/.666,314 (2013: B/.1,046,523).

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,046,523	974,457
Provisión cargada a gastos	408,929	355,583
Reversión de provisión	(714,653)	(229,311)
Venta de activos adjudicados	(74,485)	(54,206)
Saldo al final del año	666,314	1,046,523

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.175,561,000 (2013: B/.59,145,793), con vencimientos varios hasta febrero de 2015 (2013: enero de 2014) y tasas de interés anual entre 0.37% y 0.55% (2013: 0.60%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 0.34% (2013: 0.60%). Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.179,117,580 (2013: B/.63,729,768).

(14) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

En la cuenta de otros pasivos, la Compañía mantiene pasivos financieros de instrumentos de deuda a valor razonable por ventas en corto en Mortgage Backed Securities (MBS), clasificados en Nivel 2 en la jerarquía de valores por B/.59,259,204 (2013: B/.61,347,918).

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2014	2013
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	0	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual de 3%	0	7,900,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	37,965,000	32,465,000
Bonos corporativos, con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	181,226,906	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	0	205,527,822
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	169,666,666	189,441,406
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	324,034,058	162,120,576
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	73,591,077	38,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	77,000,000	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	8,000,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,000,000	0
Financiamientos bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	0	7,041,177
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	4,992,927	5,283,489
Total de obligaciones y colocaciones	1,029,551,634	786,604,470

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la Compañía en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.6,241,159 (2013: B/.15,405,833), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico a través de la cual se ejecutó un financiamiento durante el año 2012 respaldado con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103), por un monto de B/.100,000,000. La Compañía debe mantener en depósito una suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales. El saldo del financiamiento es por B/.75,000,000 (2013: B/.75,000,000).

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

En junio del 2014, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio del 2018.

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

(16) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (2013: B/.127,680,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.11,580,949 (2013: B/.10,387,115) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

Primas No Devengadas

	2014	2013
Saldo al inicio del año	14,153,006	12,228,221
Primas emitidas	31,863,176	27,873,306
Primas ganadas	(29,399,046)	(25,948,521)
Saldo al final del año	16,617,136	14,153,006
Participación de reaseguradores	(5,912,709)	(4,807,781)
Primas no devengadas, netas	10,704,427	9,345,225

Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados

Saldo al inicio del año	2,298,514	847,414
Siniestros incurridos	7,343,338	7,023,307
Siniestros pagados	(5,336,253)	(5,572,207)
Saldo al final del año	4,305,599	2,298,514
Participación de reaseguradores	(3,429,077)	(1,256,624)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	876,522	1,041,890
Total de reservas de operaciones de seguros	11,580,949	10,387,115

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	9,261,566	50,438,459	210,410,140	270,110,165
A plazo	195,362,364	22,758	136,472,469	331,857,591
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	98,793,124	107,943,530	584,799,173	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	980,851,790	221,042,056	1,148,171,419	2,350,065,265
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	41,305,204	0	43,330,356	84,635,560
Préstamos	7,521,096,409	1,234,199,113	134,851	8,755,430,373
Total	8,846,670,457	1,613,645,916	2,123,318,408	12,583,634,781
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,148,930,660	128,695,362	52,864,777	2,330,490,799
Ahorros	2,744,955,570	75,659,772	9,915,983	2,830,531,325
A plazo	4,187,866,431	245,548,954	11,430,225	4,444,845,610
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	175,561,000	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	101,040,000	14,234,058	914,277,576	1,029,551,634
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	59,259,204	59,259,204
Total	9,310,472,661	464,138,146	1,223,308,765	10,997,919,572
Compromisos y contingencias	1,069,874,178	8,512,370	0	1,078,386,548

	2013			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,618,975	27,949,083	139,869,609	179,437,667
A plazo	190,882,216	34,149	120,000,000	310,916,365
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	99,838,077	122,479,094	467,710,506	690,027,677
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	881,868,392	270,374,366	999,846,760	2,152,089,518
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	43,415,820	4,001,007	59,256,784	106,673,611
Préstamos	6,654,521,778	1,154,358,536	21,186	7,808,901,500
Total	7,882,145,258	1,579,196,235	1,786,704,845	11,248,046,338
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,971,020,749	167,960,819	12,378,171	2,151,359,739
Ahorros	2,341,099,386	151,247,231	11,726,064	2,504,072,681
A plazo	3,886,107,137	238,864,445	69,884,603	4,194,856,185
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	59,145,793	59,145,793
Obligaciones y colocaciones	68,631,406	19,120,576	698,852,488	786,604,470
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	61,347,918	61,347,918
Total	8,394,538,678	577,193,071	913,335,037	9,885,066,786
Compromisos y contingencias	968,995,425	2,996,950	0	971,992,375

(19) Información de Segmentos

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

	2014					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	658,916,323	3,512,352	267,367	5,850,000	6,712,280	661,833,762
Gastos de intereses y provisiones	226,177,623	0	0	0	6,712,280	219,465,343
Otros ingresos, neto	108,386,044	12,070,635	8,737,104	156,829,050	156,829,125	129,193,708
Gastos generales y administrativos	200,586,563	2,128,186	4,399,156	17,215	(628,044)	207,759,164
Gasto de depreciación y amortización	15,446,289	35,150	182,787	0	0	15,664,226
Participación patrimonial en asociadas	6,982,534	0	0	0	0	6,982,534
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	332,074,426	13,419,651	4,422,528	162,661,835	157,457,169	355,121,271
Impuesto sobre la renta	34,698,364	1,340,566	1,044,899	0	0	37,083,829
Utilidad neta	297,376,062	12,079,085	3,377,629	162,661,835	157,457,169	318,037,442
Total de activos	13,123,422,208	163,425,449	13,267,711	1,124,573,134	975,198,437	13,449,490,065
Total de pasivos	11,706,747,377	38,796,273	669,006	53,036	166,831,970	11,579,433,722

	2013					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	591,030,407	3,259,453	215,273	5,850,000	6,413,845	593,941,288
Gastos de intereses y provisiones	202,214,623	0	0	0	6,413,845	195,800,778
Otros ingresos, neto	99,382,151	9,651,604	8,012,340	142,115,229	142,181,304	116,980,020
Gastos generales y administrativos	179,550,473	2,005,616	4,411,504	16,784	(562,046)	186,546,423
Gasto de depreciación y amortización	13,843,453	38,183	182,540	0	0	14,064,176
Participación patrimonial en asociadas	3,857,834	0	0	0	0	3,857,834
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	298,661,843	10,867,258	3,633,569	147,948,445	142,743,350	318,367,765
Impuesto sobre la renta	38,638,642	1,014,068	933,455	0	0	40,586,165
Utilidad neta	260,023,201	9,853,190	2,700,114	147,948,445	142,743,350	277,781,600
Total de activos	11,694,000,560	145,730,219	10,136,019	1,114,379,370	931,371,674	12,032,874,494
Total de pasivos	10,396,842,064	34,010,149	810,692	26,615	125,933,326	10,305,756,194

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.19% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S. A.

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 100,000,000 de acciones sin valor nominal (2013: 100,000,000 acciones sin valor nominal) de los cuales hay emitidas y en circulación 87,306,628 acciones (2013: 86,877,488 acciones).

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	86,877,488	86,423,082
Acciones emitidas	429,140	454,406
Saldo al final del año	87,306,628	86,877,488

El saldo de la reserva legal corresponde a la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias por B/.109,751,996 (2013: B/.23,075,970), la cual se detalla a continuación:

	2014	2013
Banco General, S. A.	72,418,034	0
Finanzas Generales, S. A.	2,024,774	0
General de Seguros, S. A.	23,182,845	22,208,817
Banco General (Overseas), Inc.	7,140,182	0
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,986,161	867,153
Total	109,751,996	23,075,970

La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos clave "participantes" de las subsidiarias un plan de opción de compra de acciones hasta el 2022 y un plan de acciones restringidas hasta el 2015.

El movimiento de las opciones de compra de acciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones se resume como sigue:

	2014		2013	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del año	2,252,963	42.29	1,415,633	30.61
Otorgadas	112,000	50.60	1,193,870	52.21
Ejecutadas	(381,031)	28.96	(331,540)	28.56
Canceladas	(7,100)	46.09	(25,000)	37.05
Opciones al final del año	1,976,832	45.31	2,252,963	42.29

Para las opciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.52.21 (2013: entre B/.25.00 hasta B/.52.21).

La reserva de revalorización del plan de opciones se incluye en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio. A continuación el movimiento de la reserva de revaluación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	6,363,004	4,737,634
Provisión cargada a gastos	1,859,783	1,625,370
Saldo al final del año	8,222,787	6,363,004

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

	2014	2013
Acciones al inicio del año	176,064	216,582
Acciones otorgadas	(48,363)	(40,518)
Saldo al final del año	127,701	176,064

La subsidiaria Banco General, S. A. hasta el 30 de noviembre de 2013, poseía una participación accionaria del 79% en ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. La participación no controladora en subsidiaria que se presentaba en el estado consolidado de situación financiera, era producto de la participación del 21% de otro accionista. Banco General, S. A. al 31 de diciembre de 2013, posee el 100% de las acciones de ProFuturo AFPC.

(21) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.318,037,442 (2013: B/.277,229,069) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación que durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 asciende a 87,081,786 (2013: 86,615,457).

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

	2014	2013
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	318,037,442	277,229,069
Cantidad promedio ponderada de acciones	87,081,786	86,615,457
Utilidad neta por acción	3.65	3.20
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta menos dividendos pagados sobre acciones preferidas	318,037,442	277,229,069
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	89,188,194	88,145,877
Utilidad neta por acción diluida	3.57	3.15

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(6,788,187)	1,638,667	(5,667,134)	(479,328)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(353,311)	1,549,592	(4,167,062)	3,203,686
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	758,674	1,354,761	3,875,231	3,631,461
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	2,803,342	290,007	6,642,453	(611,530)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	(3,579,482)	4,833,027	683,488	5,744,289

(23) Otros Ingresos

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Dividendos	637,196	565,797	1,374,950	1,179,975
Fluctuaciones cambiarias, netas	539,186	0	2,161,626	9,082
Servicios bancarios varios	2,489,747	2,849,996	10,377,867	10,377,016
Ganancia (pérdida) en venta activo fijo	(8,343)	21,888	315,871	51,665
Servicios Fiduciarios	40,104	34,319	163,864	192,489
Otros ingresos	4,781,872	3,417,947	10,004,264	8,900,751
Total de otros ingresos	8,479,762	6,889,947	24,398,442	20,710,978

(24) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados, en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de su compañía controladora es de 472,000 (2013: 472,000). El saldo de estas opciones es de 113,100 (2013: 132,750), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.53.33 (2013: B/.51.18). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.13,491 (2013: B/.13,491). Este plan estará vigente hasta el año 2016.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,575,270 (2013: 3,463,270). El saldo de estas opciones es de 1,976,832 (2013: 2,252,963), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.45.31 (2013: B/.42.29). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.1,859,783 (2013: B/.1,625,370). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas
En octubre de 2010, la Junta Directiva de la Compañía aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2010-2015.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de la Compañía en base al desempeño de la subsidiaria Banco General, S. A y subsidiarias 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 descontinuado por la Junta Directiva de la Compañía en cualquier momento.

En el 2014 se registro un gasto de B/.2,423,201 (2013: B/.2,302,272).

Plan de Jubilación
La Compañía mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998 y es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2013: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.217,266 (2013: B/.218,998).

(25) Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exenta 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.

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

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

El impuesto sobre la renta es de B/.37,377,183 (2013: B/.39,868,479) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de B/.284,584,255 (2013: B/.261,598,672) y la tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 es de 13% (2013: 15%). 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% (2013: 27.5%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta, neto se detalla a continuación:

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Impuesto sobre la renta, estimado	7,654,340	9,967,764	39,639,439	39,645,178
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	(760,650)	(14,627)
Impuesto sobre la renta, diferido	(487,926)	751,047	(1,794,960)	955,614
	7,166,414	10,718,811	37,083,829	40,586,165

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:

	2014	2013
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	355,121,271	318,367,765
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(249,273,261)	(223,694,546)
Costos y gastos no deducibles	52,709,746	49,491,065
Utilidad neta fiscal	158,557,756	144,164,284

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo durante el año 2014 fue por la suma de B/.6,698,111 (2013: B/.29,135,850).

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

	2014	2013
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	24,321,184	21,911,276
Reserva para activos adjudicados para la venta	71,899	156,712
Depreciación de activos fijos	(421,653)	(438,338)
Otros activos	0	180,670
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	23,971,430	21,810,320
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(490,138)	(398,755)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,449,874	3,142,492
Operaciones de seguros	0	611,444
Comisiones diferidas	166,368	17,201
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,124,854	3,370,148

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía y su subsidiaria consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(26) Compromisos y Contingencias

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

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

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

A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera por vencimiento:

		2014	
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	96,319,242	24,386,088	120,705,330
Garantías bancarias	58,398,710	9,104,764	67,503,474
Cartas promesa de pago	890,177,744	0	890,177,744
Total	1,044,895,696	33,490,852	1,078,386,548

		2013	
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	97,744,062	29,690,285	127,434,347
Garantías bancarias	89,236,748	10,085,026	99,321,774
Cartas promesa de pago	745,236,254	0	745,236,254
Total	932,217,064	39,775,311	971,992,375

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

(27) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,975,012,863 (2013: B/.1,788,435,821) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.7,326,572,849 (2013: B/.6,625,927,731). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(28) Entidades Estructuradas

La siguiente tabla describe la entidad estructurada que ha sido diseñada por la Compañía:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	14.34% (2013: 15.54)

Al 31 de diciembre de 2014, los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.359,268,674 (2013: B/.331,723,253); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,906,278 (2013: B/.3,715,367), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

La Compañía no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a esta entidad estructurada no consolidada.

(29) Instrumentos Financieros Derivados

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

La Compañía para portafolios de renta fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados de tasa de interés, de crédito o monedas bajo límites y parámetros preestablecidos. Estos derivados se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

A continuación el resumen de los contratos de derivados por vencimientos y métodos de contabilización:

	2014				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	6,666,666	6,250,000	12,916,666	0	91,572
Valor razonable	1,263,159	7,250,000	8,513,159	0	1,825,871
Para negociar	356,501,634	398,008,042	754,509,676	3,038,874	21,010,857
Total	364,431,459	411,508,042	775,939,501	3,038,874	22,928,300

	2013				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	12,500,000	28,750,000	41,250,000	0	471,748
Valor razonable	0	9,776,317	9,776,317	0	1,874,940
Para negociar	349,954,085	777,531,986	1,127,486,071	3,041,296	982,774
Total	362,454,085	816,058,303	1,178,512,388	3,041,296	3,329,462

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.775,939,501 (2013: B/.1,178,512,388), de los cuales B/.409,138,998 (2013: B/.938,144,328) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.140,088,419 (2013: B/.768,489,658) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.298,508 (2013: B/.458,887), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.770,029 (2013: B/.660,271).

Los tres niveles de valor razonable que se han categorizado para los derivados son los siguientes:

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,038,874	0	3,038,874	0
Pasivos financieros a valor razonable	22,928,300	0	22,928,300	0

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,041,296	0	3,041,296	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,329,462	64,034	3,265,428	0

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

Derivados	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Mercados Organizados	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Over the Counter (OTC)	Flujos descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito Recuperación asumida Volatilidad	2

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia 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, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valorización, que se presentan en la nota 6, para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) Depósitos en bancos/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.

(c) 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.

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

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

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

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

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	331,857,591	332,785,336	310,916,365	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	84,635,560	100,035,296	106,673,611	120,495,755
Préstamos, neto	8,619,779,405	8,631,596,580	7,682,820,927	7,699,709,452
	9,036,272,556	9,064,417,212	8,100,410,903	8,132,151,106
Pasivos:				
Depósitos	9,605,867,734	9,616,296,104	8,850,288,605	8,861,632,749
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,332,792,634	1,295,183,376	973,430,263	952,664,694
	10,938,660,368	10,911,479,480	9,823,718,868	9,814,297,443

La siguiente tabla analiza 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:

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	332,785,336	0	0	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	100,035,296	0	84,728,765	15,306,531
Préstamos, neto	8,631,596,580	0	0	8,631,596,580
	9,064,417,212	0	84,728,765	8,979,688,447
Pasivos:				
Depósitos	9,616,296,104	0	0	9,616,296,104
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,295,183,376	0	0	1,295,183,376
	10,911,479,480	0	0	10,911,479,480

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	311,945,899	0	0	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	120,495,755	0	102,891,363	17,604,392
Préstamos, neto	7,699,709,452	0	0	7,699,709,452
	8,132,151,106	0	102,891,363	8,029,259,743
Pasivos:				
Depósitos	8,861,632,749	0	0	8,861,632,749
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	952,664,694	0	0	952,664,694
	9,814,297,443	0	0	9,814,297,443

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía. 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 de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Préstamos	
	2014	**2013**
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	8,755,430	7,808,902
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	8,416,158	7,518,071
Grado 2: Mención especial	201,057	202,222
Grado 3: Subnormal	82,117	42,729
Grado 4: Dudoso	50,892	44,423
Grado 5: Irrecuperable	5,206	1,457
Monto bruto	8,755,430	7,808,902
Reserva por deterioro	106,035	100,015
Comisiones no devengadas	29,616	26,066
Valor en libros, neto	8,619,779	7,682,821
Préstamos Renegociados		
Monto bruto	28,349	27,629
Monto deteriorado	28,349	27,629
Reserva por deterioro	2,588	2,566
Total, neto	25,761	25,063
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	8,404,030	7,506,848
Total	8,404,030	7,506,848
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	12,057	10,454
61 a 90 días	56	759
91 a 120 días	15	10
Total	12,128	11,223
Individualmente deteriorado		
Grado 2	118,631	71,640
Grado 3	37,219	26,113
Grado 4	17,300	9,817
Grado 5	260	886
Total	173,410	108,456
Reserva por deterioro		
Individual	15,058	5,968
Colectivo	90,977	94,047
Total	106,035	100,015

A continuación se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

	2014		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	7,742,160,962	797,646,946	8,539,807,908
De 31 a 90 días	140,043,141	1,998,755	142,041,896
Más de 90 días (capital ó intereses)	66,510,620	1,113,204	67,623,824
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	5,956,745	0	5,956,745
Total	7,954,671,468	800,758,905	8,755,430,373

	2013		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	6,854,795,591	775,098,064	7,629,893,655
De 31 a 90 días	133,602,341	3,368,009	136,970,350
Más de 90 días (capital ó intereses)	39,100,566	1,199,638	40,300,204
Más de 1 día vencido (capital de vencimiento)	1,737,291	0	1,737,291
Total	7,029,235,789	779,665,711	7,808,901,500

Adicionalmente, el Banco mantiene una reserva de B/.4,083,000 (2013: B/.8,290,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2014	2013
Máxima exposición		
Valor en libros	3,189,992,851	2,911,477,044
A costo amortizado		
AAA	42,654,583	58,335,706
AA+ a A	447,872	638,702
BBB+ a BBB-	29,797,659	30,766,067
BB+	11,598,762	0
BB a B-	0	16,759,644
Menos de B-	0	177,242
NR	166,070	5,803
Monto bruto	84,664,946	106,683,164
Reserva por deterioro	29,386	9,553
Valor en libros, neto	84,635,560	106,673,611
Disponibles para la venta		
AAA	773,447,389	743,876,603
AA+ a A	241,424,221	159,746,632
A-	51,427,201	55,047,741
BBB+ a BBB-	450,427,124	421,395,085
BB+	269,881,951	130,968,939
BB a B-	547,690,844	607,913,258
Menos de B-	2,537,749	2,609,540
NR	7,803,856	24,966,151
Valor en libros	2,344,640,335	2,146,523,949
Con cambios a través de resultados		
AAA	534,600,263	429,090,755
AA+ a A	59,967,678	58,289,280
A-	37,657,559	40,276,848
BBB+ a BBB-	29,586,733	26,271,501
BB+	4,810,671	34,485,883
BB a B-	54,058,250	59,009,981
Menos de B-	39,526,242	3,378,848
NR	480,174	7,466,835
Valor en libros	760,687,570	658,269,931

El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Fitch Ratings Inc. y Standard and Poor´s.

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.331,857,591 al 31 de diciembre de 2014 (2013: B/.310,916,365). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc.

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos*:
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

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

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

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

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

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

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero
La Compañía 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:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		**Tipo de Garantía**
	2014	**2013**	
Préstamos	73.80%	73.34%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	54.44%	58.54%	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.

	2014	**2013**
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	449,800,546	407,745,059
51% - 70%	627,337,953	574,969,063
71% - 90%	1,296,100,003	1,125,711,381
Más de 90%	430,323,976	340,888,766
Total	2,803,562,478	2,449,314,269

Concentración de Riesgo de Crédito:
La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2014	2013	2014	2013
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,345,525	3,935,396	1,825,838	1,652,848
Consumo	4,031,072	3,523,882	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,400,399	1,295,943
Otros sectores	378,833	349,624	0	0
	8,755,430	7,808,902	3,226,237	2,948,791
Concentración Geográfica:				
Panamá	7,521,096	6,654,522	1,120,950	1,025,122
América Latina y el Caribe	1,234,199	1,154,359	328,986	396,855
Estados Unidos de América y otros	135	21	1,776,301	1,526,814
	8,755,430	7,808,902	3,226,237	2,948,791

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

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto 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 que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

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

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

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

Actualmente, la política de inversiones de la Compañía no contempla inversiones en "commodities".

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

Exposición al riesgo de mercado:
El portafolio de valores para negociar de la Compañía tiene como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y BG Valores, S. A. Las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.

A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

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

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

El siguiente cuadro detalla la máxima exposición de divisas de la Compañía, en donde todos los activos y pasivos se presentan con base a su valor en libros, exceptuando los derivados, los cuales se incluyen dentro del rubro de otros activos y otros pasivos con base en su valor nominal:

	2014							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.21	533.31	1.56	0.82	14.75	0.99		
Activos								
Efectivo y equivalentes	662,100	6,664,542	371,563	118,062	7,690	1,551,608	225,553	9,601,118
Inversiones y otros activos financieros	31,386,927	2,258,901	28,491,287	0	36,371,689	101,531	360,967	98,971,302
Préstamos	0	11,798,394	0	0	0	0	0	11,798,394
Otros activos	34,532,490	3,145,513	30,032,249	2,510,261	0	194,271,646	5,220,696	269,712,855
	66,581,517	23,867,350	58,895,099	2,628,323	36,379,379	195,924,785	5,807,216	390,083,669
Pasivos								
Depósitos	0	14,061,272	0	0	0	0	0	14,061,272
Obligaciones y colocaciones	0	7,263,999	0	0	0	181,226,906	0	188,490,905
Otros Pasivos	64,335,286	39,683	59,133,404	2,394,740	36,532,730	1,356,138	8,614,563	172,406,544
	64,335,286	21,364,954	59,133,404	2,394,740	36,532,730	182,583,044	8,614,563	374,958,721
Total neto de posiciones en moneda	2,246,231	2,502,396	(238,305)	233,583	(153,351)	13,341,741	(2,807,347)	15,124,948

	2013							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.37	495.01	1.66	0.89	13.04	0.89		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,047,823	3,570,963	101,795	48,191	23,025	275,542	363,917	5,431,256
Inversiones y otros activos financieros	26,145,668	2,892,929	15,806,717	0	39,019,695	333,927	402,758	84,601,694
Préstamos	0	4,678,069	0	0	0	0	0	4,678,069
Otros activos	29,471,179	955,199	16,663,199	0	0	223,484	352,836	47,665,897
	56,664,670	12,097,160	32,571,711	48,191	39,042,720	832,953	1,119,511	142,376,916
Pasivos								
Depósitos	0	9,855,454	0	0	0	0	0	9,855,454
Obligaciones y colocaciones	0	1,467,054	0	0	0	0	0	1,467,054
Otros Pasivos	57,340,407	8,673	32,625,874	90,301	39,150,377	447,032	941,022	130,603,686
	57,340,407	11,331,181	32,625,874	90,301	39,150,377	447,032	941,022	141,926,194
Total neto de posiciones en moneda	(675,737)	765,979	(54,163)	(42,110)	(107,657)	385,921	178,489	450,722

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

En junio de 2014, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, el Banco pactó un contrato de compra a futuro de francos suizos por CHF 180,000,000 con fecha de liquidación 18 de junio de 2018, el cual se llevará a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejarán en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

				2014			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazos en bancos	246,295,076	15,662,515	69,900,000	0	0	0	331,857,591
Inversiones y otros activos financieros	981,092,321	151,973,041	228,884,714	969,707,693	657,079,619	87,701,996	3,076,439,384
Préstamos	8,124,972,275	317,845,861	82,215,704	210,960,543	14,021,269	5,414,721	8,755,430,373
Total	9,352,359,672	485,481,417	381,000,418	1,180,668,236	671,100,888	93,116,717	12,163,727,348
Pasivos:							
Depósitos	4,556,594,052	632,735,193	1,030,573,200	1,548,271,675	1,293,963	1,072,739	7,770,540,822
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	175,561,000	0	0	0	0	0	175,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	529,709,086	263,884,667	12,226,951	221,007,516	2,269,512	128,133,902	1,157,231,634
Total	5,261,864,138	896,619,860	1,042,800,151	1,769,279,191	3,563,475	129,206,641	9,103,333,456
Total sensibilidad de tasa de interés	4,090,495,534	(411,138,443)	(661,799,733)	(588,610,955)	667,537,413	(36,089,924)	3,060,393,892

				2013			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazos en bancos	227,426,398	18,514,967	64,400,000	575,000	0	0	310,916,365
Inversiones y otros activos financieros	797,190,561	170,753,764	308,668,399	927,105,881	532,063,910	126,724,170	2,862,506,685
Préstamos	7,195,129,834	285,077,042	125,235,633	187,855,705	14,226,646	1,376,640	7,808,901,500
Total	8,219,746,793	474,345,773	498,304,032	1,115,536,586	546,290,556	128,100,810	10,982,324,550
Pasivos:							
Depósitos	4,020,578,504	547,371,190	1,041,172,926	1,503,469,648	2,615,943	996,987	7,116,205,198
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	0	0	59,145,793
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	508,128,883	234,241,361	555,440	36,908,515	5,554,395	128,895,876	914,284,470
Total	4,587,853,180	781,612,551	1,041,728,366	1,540,378,163	8,170,338	129,892,863	8,089,635,461
Total sensibilidad de tasa de interés	3,631,893,613	(307,266,778)	(543,424,334)	(424,841,577)	538,120,218	(1,792,053)	2,892,689,089

La administración de la Compañía para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía 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 en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	7,237,053	10,170,021	(7,063,214)	(9,047,191)
Promedio del año	8,672,669	9,965,891	(7,932,037)	(8,750,681)
Máximo del año	9,396,668	10,170,021	(9,162,902)	(9,047,191)
Mínimo del año	7,237,053	9,761,762	(7,063,214)	(8,454,171)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	(11,279,633)	(9,837,142)	8,516,811	8,863,019
Promedio del año	(10,185,803)	(9,959,181)	8,393,255	8,278,566
Máximo del año	(11,279,633)	(10,081,221)	8,600,128	8,863,019
Mínimo del año	(8,698,341)	(9,837,142)	7,872,059	7,694,113

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	(66,647,271)	(65,626,949)	63,609,093	58,887,942
Promedio del año	(65,293,835)	(57,692,874)	62,390,476	53,295,041
Máximo del año	(66,926,152)	(65,626,949)	64,436,818	58,887,942
Mínimo del año	(61,076,035)	(49,758,799)	57,441,272	47,702,139

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos de sus depositantes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

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

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

	2014							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	205,404,162	0	0	0	0	0	0	205,404,162
Depósitos en bancos	516,405,241	15,662,515	69,900,000	0	0	0	0	601,967,756
Inversiones y otros activos financieros, neto	401,569,746	193,595,802	264,950,496	1,245,243,432	902,464,243	182,169,130	52,659,817	3,242,652,666
Préstamos	981,685,372	850,098,629	832,866,214	5,363,496,945	540,944,230	186,338,983	0	8,755,430,373
Otros activos	172,971,455	1,131,815	118,333,244	1,177,614	0	6,984,905	479,087,043	779,686,076
Total	2,278,035,976	1,060,488,761	1,286,049,954	6,609,917,991	1,443,408,473	375,493,018	531,746,860	13,585,141,033
Pasivos:								
Depósitos	5,753,593,792	654,624,146	1,007,395,266	2,187,887,828	1,293,963	1,072,739	0	9,605,867,734
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	175,561,000	0	0	0	0	0	0	175,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	46,502,718	131,031,665	51,563,783	764,622,597	35,376,969	453,902	127,680,000	1,157,231,634
Otros pasivos	377,392,310	163,288	83,276,922	19,444,536	0	0	160,496,298	640,773,354
Total	6,353,049,820	785,819,099	1,142,235,971	2,971,954,961	36,670,932	1,526,641	288,176,298	11,579,433,722
Posición neta	(4,075,013,844)	274,669,662	143,813,983	3,637,963,030	1,406,737,541	373,966,377	243,570,562	2,005,707,311

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2013 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	186,706,085	0	0	0	0	0	0	186,706,085
Depósitos en bancos	397,864,065	18,514,967	73,800,000	175,000	0	0	0	490,354,032
Inversiones y otros activos financieros, neto	302,795,619	220,268,485	357,127,594	1,059,677,230	762,874,366	208,827,918	50,073,480	2,961,644,692
Préstamos	898,842,507	835,418,465	866,239,659	4,607,266,926	464,174,458	136,959,485	0	7,808,901,500
Otros activos	120,434,709	1,338,459	83,726,056	405,411	0	5,615,165	499,828,958	711,348,758
Total activos	1,906,642,985	1,075,540,376	1,380,893,309	5,667,524,567	1,227,048,824	351,402,568	549,902,438	12,158,955,067
Pasivos:								
Depósitos	5,166,301,347	559,734,899	1,049,455,100	2,071,184,329	2,615,943	996,987	0	8,850,288,605
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	0	0	0	59,145,793
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,997,803	88,514,897	230,210,746	391,110,753	30,554,395	1,215,876	127,680,000	914,284,470
Otros pasivos	268,185,212	2,542,932	76,863,479	12,892,078	0	0	121,553,625	482,037,326
Total pasivos	5,538,630,155	650,792,728	1,356,529,325	2,475,187,160	33,170,338	2,212,863	249,233,625	10,305,756,194
Posición neta	(3,631,987,170)	424,747,648	24,363,984	3,192,337,407	1,193,878,486	349,189,705	300,668,813	1,853,198,873

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,030,433,211 (2013: B/.1,817,403,747), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:
La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias 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 de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias, activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2014	2013
Al final del año	26.06%	25.65%
Promedio del año	26.04%	26.34%
Máximo del año	26.86%	27.17%
Mínimo del añol	25.52%	25.65%

(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.

La Compañía ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas el cual se está implementando de forma gradual.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas de la Compañía, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamientos periódicos con las áreas

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración óptima del riesgo operativo son:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Continuidad de Negocios
- Administración de la Seguridad de la Información
- Monitoreo y Prevención de Fraudes

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 revisa y valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que estas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa.

(f) Administración de Capital

La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias mantiene un índice de adecuación de capital de 17.66% (2013: 18.27%) sobre sus activos ponderados por riesgos, en base al Acuerdo N°005-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

De acuerdo a la interpretación de la administración del acuerdo de Basilea I, a continuación se presenta el índice de capital sobre activos ponderados que mantenía la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias:

	2014	2013
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	17.66%	18.26%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	14.47%	14.74%

(32) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

La Compañía revisa su cartera 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 deba ser reconocida en los resultados del año.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

En la medida de lo práctico se utilizan sólo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la Gerencia haga algunos estimados.

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

(d) Deterioro de la plusvalía:
La Compañía determinara 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 la Compañía y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

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

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

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

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

(g) Ley de Fideicomiso

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

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja	205,404,162	0	205,404,162	0	205,404,162
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	59,468,333	20,525,015	79,993,348	20,525,015	59,468,333
A la vista en bancos en el exterior	210,641,832	45,479	210,687,311	45,479	210,641,832
A plazo en bancos locales	195,385,122	0	195,385,122	0	195,385,122
A plazo en bancos en el exterior	136,472,469	0	136,472,469	0	136,472,469
Total de depósitos en bancos	601,967,756	20,570,494	622,538,250	20,570,494	601,967,756
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	807,371,918	20,570,494	827,942,412	20,570,494	807,371,918
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	791,535,827	0	791,535,827	0	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,350,065,265	90,000,000	2,440,065,265	90,000,000	2,350,065,265
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	84,635,560	0	84,635,560	0	84,635,560
Préstamos	8,755,430,373	0	8,755,430,373	0	8,755,430,373
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	106,034,525	0	106,034,525	0	106,034,525
Comisiones no devengadas	29,616,443	0	29,616,443	0	29,616,443
Préstamos, neto	8,619,779,405	0	8,619,779,405	0	8,619,779,405
Inversiones en asociadas	16,416,014	1,005,519,853	1,021,935,867	1,005,519,853	16,416,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	124,569,362	0	124,569,362	0	124,569,362
Obligaciones de clientes por aceptaciones	36,562,561	0	36,562,561	0	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	143,423,165	0	143,423,165	0	143,423,165
Intereses acumulados por cobrar	49,132,557	260,000	49,392,557	260,000	49,132,557
Impuesto diferido	23,971,430	0	23,971,430	0	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, netos	69,577,524	0	69,577,524	(216,559,448)	286,136,972
Activos adjudicados para la venta, neto	2,240,821	0	2,240,821	0	2,240,821
Otros activos	113,649,208	8,222,787	121,871,995	8,222,787	113,649,208
Total de activos	13,232,930,617	1,124,573,134	14,357,503,751	908,013,686	13,449,490,065

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

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

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos :					
Locales:					
A la vista	2,210,704,826	0	2,210,704,826	20,525,015	2,190,179,811
Ahorros	2,684,386,976	0	2,684,386,976	0	2,684,386,976
A plazo:					
Particulares	4,082,300,027	0	4,082,300,027	0	4,082,300,027
Interbancarios	185,474,506	0	185,474,506	0	185,474,506
Extranjeros:					
A la vista	140,310,988	0	140,310,988	0	140,310,988
Ahorros	146,189,828	0	146,189,828	45,479	146,144,349
A plazo:					
Particulares	177,071,077	0	177,071,077	0	177,071,077
Total de depósitos	9,626,438,228	0	9,626,438,228	20,570,494	9,605,867,734
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	175,561,000	0	175,561,000	0	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	1,029,551,634	0	1,029,551,634	0	1,029,551,634
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	36,562,561	0	36,562,561	0	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	212,388,717	0	212,388,717	0	212,388,717
Intereses acumulados por pagar	67,733,722	0	67,733,722	260,000	67,473,722
Reservas de operaciones de seguros	11,580,949	0	11,580,949	0	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	3,124,854	0	3,124,854	0	3,124,854
Otros pasivos	317,812,302	53,036	317,865,338	8,222,787	309,642,551
Total de pasivos	11,698,433,967	53,036	11,698,487,003	119,053,281	11,579,433,722
Patrimonio:					
Acciones comunes	500,000,000	1,062,028,225	1,562,028,225	500,000,000	1,062,028,225
Reserva legal	109,751,996	0	109,751,996	0	109,751,996
Reservas de capital	16,027,060	8,222,787	24,249,847	0	24,249,847
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	907,834,554	54,269,086	962,103,640	291,460,405	670,643,235
Capitalizadas en subsidiarias	883,040	0	883,040	(2,500,000)	3,383,040
Total de utilidades no distribuidas	908,717,594	54,269,086	962,986,680	288,960,405	674,026,275
Total de patrimonio	1,534,496,650	1,124,520,098	2,659,016,748	788,960,405	1,870,056,343
Total de pasivos y patrimonio	13,232,930,617	1,124,573,134	14,357,503,751	908,013,686	13,449,490,065

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	513,313,282	0	513,313,282	0	513,313,282
Depósitos en bancos	3,862,133	0	3,862,133	0	3,862,133
Inversiones y otros activos financieros	103,465,723	5,850,000	109,315,723	5,850,000	103,465,723
Comisiones de préstamos	41,192,624	0	41,192,624	0	41,192,624
Total de ingresos por intereses y comisiones	661,833,762	5,850,000	667,683,762	5,850,000	661,833,762
Gastos por intereses:					
Depósitos	160,481,858	0	160,481,858	0	160,481,858
Obligaciones y colocaciones	36,357,889	0	36,357,889	5,850,000	30,507,889
Total de gastos por intereses	196,839,747	0	196,839,747	5,850,000	190,989,747
Ingreso neto por intereses y comisiones	464,994,015	5,850,000	470,844,015	0	470,844,015
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	28,761,487	0	28,761,487	0	28,761,487
Provisión para valuación de inversiones	19,833	0	19,833	0	19,833
Reversión para activos adjudicados para la venta, neta	(305,724)	0	(305,724)	0	(305,724)
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	436,518,419	5,850,000	442,368,419	0	442,368,419
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	152,209,833	0	152,209,833	0	152,209,833
Primas de seguros, netas	14,275,029	0	14,275,029	0	14,275,029
Ganancia en instrumentos financieros, neta	683,488	0	683,488	0	683,488
Otros ingresos	24,398,442	156,829,050	181,227,492	156,829,050	24,398,442
Gastos por comisiones y otros gastos	(62,373,084)	0	(62,373,084)	0	(62,373,084)
Total de otros ingresos, neto	129,193,708	156,829,050	286,022,758	156,829,050	129,193,708
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	135,984,369	0	135,984,369	0	135,984,369
Depreciación y amortización	15,664,226	0	15,664,226	0	15,664,226
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	15,345,342	0	15,345,342	0	15,345,342
Otros gastos	55,784,119	17,215	55,801,334	(628,119)	56,429,453
Total de gastos generales y administrativos	222,778,056	17,215	222,795,271	(628,119)	223,423,390
Utilidad neta operacional	342,934,071	162,661,835	505,595,906	157,457,169	348,138,737
	6,982,534	0	6,982,534	0	6,982,534
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	349,916,605	162,661,835	512,578,440	157,457,169	355,121,271
Impuesto sobre la renta, estimado	38,878,789	0	38,878,789	0	38,878,789
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,794,960)	0	(1,794,960)	0	(1,794,960)
Impuesto sobre la renta, neto	37,083,829	0	37,083,829	0	37,083,829
Utilidad neta	312,832,776	162,661,835	475,494,611	157,457,169	318,037,442
Utilidades no distribuidas al inicio del año	852,973,746	59,798,431	912,772,177	288,332,286	624,439,891
Más o menos:					
Transferencia a reservas legales	(86,676,026)	0	(86,676,026)	0	(86,676,026)
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	13,450,950	(13,450,950)
Dividendos pagados acciones comunes	(170,280,000)	(168,191,180)	(338,471,180)	(170,280,000)	(168,191,180)
Impuesto complementario	(132,902)	0	(132,902)	0	(132,902)
Utilidades no distribuidas al final del año	908,717,594	54,269,086	962,986,680	288,960,405	674,026,275

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	312,832,776	162,661,835	475,494,611	157,457,169	318,037,442
Otros ingresos (gastos) integrales:					
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados					
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la v	(9,319,563)	0	(9,319,563)	0	(9,319,563)
Valuación de plan de opciones	0	1,859,783	1,859,783	0	1,859,783
Valuación de instrumentos de cobertura	298,508	0	298,508	0	298,508
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	(9,021,055)	1,859,783	(7,161,272)	0	(7,161,272)
Total de utilidades integrales	303,811,721	164,521,618	468,333,339	157,457,169	310,876,170
Utilidades integrales atribuibles a:					
Accionistas de la Compañía controladora	303,811,721	164,521,618	468,333,339	157,457,169	310,876,170
Total de utilidades integrales	303,811,721	164,521,618	468,333,339	157,457,169	310,876,170