SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	30-sep-15	31-dic-14
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	29.25%	29.39%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	25.27%	25.81%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.13%	20.99%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.99%	6.00%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	92.36%	89.73%
Préstamos, netos/ Total de activos	63.55%	64.09%

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 30 de septiembre de 2015 alcanzaban la suma de US$2,961.47 millones, aumentando en US$138.36 millones de un total de US$2,823.11 millones al 31 de diciembre de 2014. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 53.63 del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA, y en exceso de 78.90% del total con niveles de A- o superior. Al 30 de septiembre de 2015 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 29.25% en comparación con 29.39% en diciembre 2014, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.27%, comparado con 25.81% en diciembre 2014.

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$4,305.68 millones al 30 de septiembre de 2015 que comparados con US$4,050.02 millones en diciembre 2014, presentan un aumento de US$255.66 millones o 6.31%. La liquidez medida en base al total de activos líquidos globales al 30 de septiembre de 2015 representa el 42.53% de los depósitos recibidos comparada con 42.16% en diciembre 2014. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 36.74% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.02% en diciembre 2014 y representa un 29.26% del total de activos comparado con 30.11% en diciembre 2014.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2014 al 30 de septiembre de 2015, GFBG incrementó su patrimonio en US$124.37 millones o 6.65%, de US$1,870.06 millones a US$1,994.43 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.56% al 30 de septiembre de 2015, comparada con 13.90% al 31 de diciembre de 2014.

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 30 de septiembre de 2015, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados en base a riesgo de 17.38% versus 17.95% a diciembre de 2014.

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			Septiembre
	2012	2013	2014	2015
Capital Tangible Nivel 1	1,337.2	1,437.7	1,583.9	1,710.7
Capital Nivel 2	218.7	227.7	233.7	237.9
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,555.9	1,665.4	1,817.6	1,948.6
Activos ponderados	8,118.6	9,017.5	10,125.5	11,211.1
Capital nivel 1 / Activos ponderados	16.47%	15.94%	15.64%	15.26%
"Total de capital" / Activos ponderados	19.16%	18.47%	17.95%	17.38%

[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 30 de septiembre de 2015 de US$79.13 millones, US$2.48 millones menos que la utilidad neta de US$81.61 millones para el mismo periodo de 2014. El retorno sobre activos promedios a septiembre de 2015 fue de 2.34% (comparado con 2.53% a septiembre 2014) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 16.78% (comparado con 17.36% a septiembre 2014).

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	537,296,579	489,055,823	9.86%
Gasto de intereses	157,316,434	140,929,766	11.63%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**379,980,145**	**348,126,057**	**9.15%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	281,988,906	297,620,638	-5.25%
Préstamos, netos	8,954,909,176	7,927,364,598	12.96%
Inversiones	3,381,170,933	3,031,103,450	11.55%
Total	**12,618,069,015**	**11,256,088,686**	**12.10%**
Margen neto de intereses	4.02%	4.12%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.68%	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$31.85 millones o 9.15% pasando de US$348.13 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$379.98 millones al 30 de septiembre de 2015. El margen neto de intereses al 30 de septiembre de 2015 disminuyo 10bps y se ubicó en 4.02% (4.12% en 2014), principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos.

- Intereses y Comisiones Ganadas

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Préstamos	421,631,594	378,863,933	11.29%
Depósitos en bancos	3,115,088	2,849,002	9.34%
Inversiones y otros activos financieros	79,936,892	77,461,879	3.20%
Comisiones de préstamos	32,613,005	29,881,009	9.14%
Total	**537,296,579**	**489,055,823**	**9.86%**

El total de ingresos por intereses presento un aumentó US$48.24 millones o 9.86% pasando de US$489.06 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$537.30 millones en 2015. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 11.29% y las comisiones de préstamos de 9.14%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.97% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 84.54% del total de ingresos por intereses y comisiones al 30 de septiembre de 2015.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US$42.77 millones o 11.29%, de US$378.86 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$421.63 millones en 2015. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 9.34% durante este período.

- Gasto de Intereses

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Gastos de intereses			
Depósitos	129,843,328	118,820,664	9.28%
Obligaciones y colocaciones	27,473,106	22,109,102	24.26%
Total	**157,316,434**	**140,929,766**	**11.63%**
Pasivos con costo promedio			
Cuenta de ahorro	2,887,391,311	2,595,884,898	11.23%
Plazo fijo - Particulares	4,467,734,720	4,182,562,229	6.82%
Plazo fijo - Interbancarios	160,061,051	153,381,143	4.36%
Valores bajo acuerdos de recompra	100,911,773	18,205,479	454.29%
Obligaciones y financiamientos	1,294,533,646	938,534,362	37.93%
Total	**8,910,632,501**	**7,888,568,111**	**12.96%**
Costo de pasivos financieros promedios	2.35%	2.38%	

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$16.39 millones ó 11.63% pasando de US$140.93 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$157.32 millones en el mismo período de 2015, 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 2.35% para este periodo, comparado con 2.38% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 82.54% del gasto total de intereses, aumentó en US$11.02 millones, pasando de US$118.82 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$129.84 millones en 2015. Adicionalmente, el gasto de intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 24.26% comparado al 30 de septiembre de 2014, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US$956.74 millones en septiembre 2014 a US$1,395.44 millones a septiembre 2015 o un 45.85% 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 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:			
Saldo al inicio del período	106,034,525	100,015,206	6.02%
Provisión cargada a gastos	21,705,933	18,323,587	18.46%
Recuperación de préstamos castigados	9,656,811	8,002,311	20.68%
Préstamos castigados	(27,138,504)	(23,557,154)	15.20%
Saldo al final del período	**110,258,765**	**102,783,950**	**7.27%**
Provisión realizada durante el período / Préstamos promedio	0.32%	0.30%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.16%	1.22%	

Al 30 de septiembre de 2015, la reserva de préstamos representa 1.16% de la cartera de préstamos. GFBG efectuó provisiones durante el período terminado el 30 de septiembre de 2015 por la suma de US$21.71 millones versus US$18.32 millones en septiembre de 2014. Al 30 de septiembre de 2015, se incurrieron en pérdidas por castigos de préstamos un total de US$27.14 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$9.66 millones. GFBG espera cobrar una parte importante de estos préstamos en el futuro, por lo cual posee una unidad de cobros especializada.

- Otros ingresos (gastos)

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	119,202,964	112,118,182	6.32%
Primas de seguros, neta	12,458,543	10,587,740	17.67%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(1,162,176)	4,262,970	-127.26%
Otros ingresos	14,810,515	15,918,680	-6.96%
Gastos por comisiones y otros gastos	(48,892,249)	(45,276,653)	7.99%
Total	**96,417,597**	**97,610,919**	**-1.22%**

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 30 de septiembre de 2015 disminuyo US$1.19 millones o 1.22%, pasando de US$97.61 millones en 2014 a US$96.42 millones, debido principalmente al aumento en las pérdidas en instrumentos financieros, neta.

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2015, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 72.92% 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 5.19% ó US$3.47 millones durante el 2015 en comparación con el mismo período en 2014. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$7.08 millones o 6.32% de US$112.12 millones a US$119.20 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2015. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US$3.62 millones o 7.99%, a US$48.89 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$1.87 millones o 17.67% para el período transcurrido al 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período en el 2014.

Al 30 de septiembre de 2015 GFBG presento una pérdida en instrumentos financieros, neta de US$1.16 millones en 2015 comparado con una ganancia neta en 2014 de US$4.26 millones, lo que represento una disminución de 127.26%.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de US$1.11 millones o 6.96%, a un total de US$14.81 millones al 30 de septiembre de 2015 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 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente:

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	109,954,327	100,778,136	9.11%
Depreciación y amortización	12,503,301	11,560,321	8.16%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	12,900,749	11,533,945	11.85%
Otros gastos	45,818,834	42,251,593	8.44%
Total de gastos generales y administrativos	**181,177,211**	**166,123,995**	**9.06%**
Eficiencia operativa	37.70%	36.79%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.73%	1.77%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US$15.05 millones o 9.06%, aumentando a US$181.18 millones a septiembre del 2015, principalmente debido al aumento en el rubro de salarios y otros gastos de personal por US$9.18 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal que representan el 60.69% del total de gastos generales y administrativos a septiembre 2015, presentaron un crecimiento de 9.11% en comparación con el mismo período del año anterior. Al 30 de septiembre de 2015, el número de empleados aumentó a 4,196 comparado con 4,000 en el 2014, lo cual representa un aumento de 4.90%.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$0.94 millones o 8.16% pasando de US$11.56 millones para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 a US$12.50 millones para el mismo período en el 2015.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$1.37 millones o 11.85%, pasando de US$11.53 millones a US$12.90 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2015.

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 8.44% pasando de US$42.25 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$45.82 millones en el 2015.

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 36.79% al 30 de septiembre 2014 a 37.70% para el mismo período en 2015. 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 30 de septiembre de 2015 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$31.20 millones comparado con US$29.92 millones a septiembre de 2014.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.56% a total de activos y de 17.38% 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$2,578.84 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 37.44% 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 tercer trimestre del 2015.

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:

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Dividendo/acción común	0.32	0.97	0.40	0.40	0.40
Deuda total/patrimonio	0.53x	0.71x	0.67x	0.78x	0.80x
Préstamos netos/total de activos	63.61%	64.09%	64.41%	63.49%	63.55%
Gasto de operaciones/ingresos totales	28.0%	27.9%	28.1%	28.2%	28.4%
Morosidad/reserva	0.66x	0.69x	0.74x	0.80x	0.81x
Morosidad/préstamos totales	0.80%	0.84%	0.91%	0.97%	0.94%

*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 30 de septiembre 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	130,483,827	134,449,349	136,590,124	140,644,909	144,396,561
Depósitos en bancos	965,706	1,013,131	989,967	1,084,312	1,040,809
Inversiones y otros activos financieros	25,821,572	26,003,844	25,783,844	26,507,691	27,645,357
Comisiones de préstamos	11,017,330	11,311,615	10,635,069	10,934,620	11,043,316
Total de ingresos por intereses y comisiones	168,288,435	172,777,939	173,999,004	179,171,532	184,126,043
Gasto de intereses:					
Depósitos	40,589,072	41,661,194	41,669,844	43,527,135	44,646,349
Obligaciones y colocaciones	8,246,546	8,398,787	8,653,414	8,627,540	10,192,152
Total de gasto por intereses	48,835,618	50,059,981	50,323,258	52,154,675	54,838,501
Ingreso neto por intereses y comisiones	119,452,817	122,717,958	123,675,746	127,016,857	129,287,542
Provisión para pérdidas en préstamos	6,972,569	10,437,900	8,199,210	7,035,703	6,471,020
Provisión (reversión) para valuación de inversiónes	84	19,448	25,661	(5,448)	2,578
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	(50,453)	(413,981)	154,193	73,328	110,480
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	112,530,617	112,674,591	115,296,682	119,913,274	122,703,464
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,620,800	40,091,651	38,081,680	39,261,761	41,859,523
Primas de seguros, neta	3,770,312	3,687,289	4,215,292	3,953,239	4,290,012
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(246,189)	(3,579,482)	2,678,431	667,861	(4,508,468)
Otros ingresos	5,451,590	8,479,762	5,292,866	8,383,186	1,134,463
Gastos por comisiones y otros gastos	(15,146,815)	(17,096,431)	(17,179,798)	(15,816,725)	(15,895,726)
Total de otros ingresos, neto	33,449,698	31,582,789	33,088,471	36,449,322	26,879,804
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	34,373,196	35,206,233	35,543,296	36,664,687	37,746,344
Depreciación y amortización	3,878,835	4,103,905	4,101,029	4,142,964	4,259,308
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	3,851,696	3,811,397	4,389,425	4,383,191	4,128,133
Otros gastos	13,881,858	14,177,860	14,545,410	16,347,149	14,926,275
Total de gastos generales y administrativos	55,985,585	57,299,395	58,579,160	61,537,991	61,060,060
Utilidad neta operacional	89,994,730	86,957,985	89,805,993	94,824,605	88,523,208
Participación patrimonial en asociadas	1,687,254	1,159,450	1,364,702	1,364,598	1,431,856
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	91,681,984	88,117,435	91,170,695	96,189,203	89,955,064
Impuesto sobre la renta, neto	10,069,574	7,166,414	9,433,954	10,942,258	10,824,156
Utilidad neta	81,612,410	80,951,021	81,736,741	85,246,945	79,130,908

Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 30 de septiembre 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Activos					
Efectivo y efectos de caja	192,773,694	205,404,162	207,733,596	214,812,286	211,008,918
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	54,074,596	59,468,333	71,043,387	63,452,304	60,317,105
A la vista en bancos en el exterior	224,961,643	210,641,832	154,499,256	221,865,199	185,044,838
A plazo en bancos locales	167,301,951	195,385,122	185,494,003	194,505,424	197,514,787
A plazo en bancos en el exterior	122,000,000	136,472,469	96,503,446	25,000,000	80,000,000
Total de depósitos en bancos	568,338,190	601,967,756	507,540,092	504,822,927	522,876,730
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	761,111,884	807,371,918	715,273,688	719,635,213	733,885,648
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	692,867,989	791,535,827	882,948,416	903,728,688	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,329,878,345	2,350,065,265	2,393,862,185	2,559,610,290	2,612,199,013
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	92,788,219	84,635,560	80,869,909	77,242,558	73,687,382
Préstamos	8,409,254,743	8,755,430,373	8,977,397,472	9,177,202,723	9,491,761,550
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	102,783,950	106,034,525	110,259,488	111,413,441	110,258,765
Comisiones no devengadas	29,028,035	29,616,443	30,254,274	30,838,692	31,420,662
Préstamos, neto	8,277,442,758	8,619,779,405	8,836,883,710	9,034,950,590	9,350,082,123
Inversión en asociadas	17,507,960	16,416,014	17,719,156	17,989,983	17,913,729
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	115,849,799	124,569,362	126,981,197	135,433,665	146,304,207
Obligaciones de clientes por aceptaciones	26,428,405	36,562,561	42,306,830	42,048,871	41,380,810
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	171,788,575	143,423,165	115,045,611	215,097,636	231,556,045
Intereses acumulados por cobrar	50,797,150	49,132,557	50,647,347	51,089,995	52,723,822
Impuesto sobre la renta diferido	23,465,660	23,971,430	24,937,918	25,199,028	25,110,830
Plusvalía y activos intangibles, neto	286,948,348	286,136,972	285,325,595	284,514,219	283,702,843
Activos adjdicados para la venta, neto	1,099,579	2,240,821	2,233,000	2,503,371	2,547,240
Otros activos	163,833,250	113,649,208	144,938,649	160,798,264	274,044,020
Total de activos	**13,011,807,921**	**13,449,490,065**	**13,719,973,211**	**14,229,842,371**	**14,713,135,749**

Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 30 de septiembre 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,074,118,376	2,190,179,811	2,189,580,411	2,278,956,741	2,319,217,764
Ahorros	2,538,934,168	2,684,386,976	2,725,503,706	2,785,149,691	2,804,693,462
A plazo:					
Particulares	4,088,231,348	4,082,300,027	4,290,487,190	4,386,072,296	4,435,047,698
Interbancarios	254,468,357	185,474,506	153,580,535	71,719,168	180,405,715
Extranjeros:					
A la vista	97,668,875	140,310,988	86,866,416	75,419,447	85,615,030
Ahorros	144,210,300	146,144,349	131,394,995	124,981,700	137,042,738
A plazo:					
Particulares	182,507,577	177,071,077	178,082,655	159,175,639	161,705,107
Interbancarios	40,016,726	0	10,000,272	0	0
Total de depósitos	9,420,155,727	9,605,867,734	9,765,496,180	9,881,474,682	10,123,727,514
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	175,561,000	134,037,000	0	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	872,569,947	1,029,551,634	1,030,302,124	1,399,807,982	1,366,649,043
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	26,428,405	36,562,561	42,306,830	42,048,871	41,380,810
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	207,862,001	212,388,717	226,269,218	343,541,159	343,430,138
Intereses acumulados por pagar	64,646,561	67,473,722	69,287,355	66,914,698	70,324,580
Reservas de operaciones de seguros	11,027,956	11,580,949	11,917,378	12,572,006	13,206,446
Impuesto sobre la renta diferido	3,718,454	3,124,854	3,177,588	3,295,990	3,369,957
Otros pasivos	393,135,021	309,642,551	382,190,513	383,209,358	527,212,659
Total de pasivos	11,127,224,072	11,579,433,722	11,792,664,186	12,260,544,746	12,718,703,178
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes	1,056,972,347	1,062,028,225	1,064,164,052	1,068,803,700	1,075,293,076
Reserva legal	84,979,763	109,751,996	126,107,692	129,993,445	150,017,762
Reserva de capital	35,208,274	24,249,847	36,535,120	27,708,644	5,638,834
Utilidades no distribuidas	707,423,465	674,026,275	700,502,161	742,791,836	763,482,899
Total de patrimonio	1,884,583,849	1,870,056,343	1,927,309,025	1,969,297,625	1,994,432,571
Total de pasivos y patrimonio	**13,011,807,921**	**13,449,490,065**	**13,719,973,211**	**14,229,842,371**	**14,713,135,749**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2015

"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 30 de septiembre de 2015, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, 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 noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**Septiembre 2015**	**Diciembre 2014**
Efectivo y efectos de caja		211,008,918	205,404,162
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		60,317,105	59,468,333
A la vista en bancos en el exterior		185,044,838	210,641,832
A plazo en bancos locales		197,514,787	195,385,122
A plazo en bancos en el exterior		80,000,000	136,472,469
Total de depósitos en bancos		522,876,730	601,967,756
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		733,885,648	807,371,918
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	867,998,037	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,612,199,013	2,350,065,265
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	6	73,687,382	84,635,560
Préstamos	7	9,491,761,550	8,755,430,373
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		110,258,765	106,034,525
Comisiones no devengadas		31,420,662	29,616,443
Préstamos, neto		9,350,082,123	8,619,779,405
Inversiones en asociadas	8	17,913,729	16,416,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	146,304,207	124,569,362
Obligaciones de clientes por aceptaciones		41,380,810	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	231,556,045	143,423,165
Intereses acumulados por cobrar		52,723,822	49,132,557
Impuesto sobre la renta diferido	25	25,110,830	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, neto	11	283,702,843	286,136,972
Activos adjudicados para la venta, neto	12	2,547,240	2,240,821
Otros activos		274,044,020	113,649,208
Total de activos		14,713,135,749	13,449,490,065

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	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,319,217,764	2,190,179,811
Ahorros		2,804,693,462	2,684,386,976
A plazo:			
Particulares		4,435,047,698	4,082,300,027
Interbancarios		180,405,715	185,474,506
Extranjeros:			
A la vista		85,615,030	140,310,988
Ahorros		137,042,738	146,144,349
A plazo:			
Particulares		161,705,107	177,071,077
Total de depósitos		10,123,727,514	9,605,867,734
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	101,722,031	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	15	1,366,649,043	1,029,551,634
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		41,380,810	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	343,430,138	212,388,717
Intereses acumulados por pagar		70,324,580	67,473,722
Reservas de operaciones de seguros	17	13,206,446	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,369,957	3,124,854
Otros pasivos	14	527,212,659	309,642,551
Total de pasivos		12,718,703,178	11,579,433,722
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,075,293,076	1,062,028,225
Reserva legal		150,017,762	109,751,996
Reservas de capital		5,638,834	24,249,847
Utilidades no distribuidas		763,482,899	674,026,275
Total de patrimonio		1,994,432,571	1,870,056,343
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		14,713,135,749	13,449,490,065

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	III Trimestre Septiembre 2015	III Trimestre Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	Acumulado Septiembre 2014
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		144,396,561	130,483,827	421,631,594	378,863,933
Depósitos en bancos		1,040,809	965,706	3,115,088	2,849,002
Inversiones y otros activos financieros		27,645,357	25,821,572	79,936,892	77,461,879
Comisiones de préstamos		11,043,316	11,017,330	32,613,005	29,881,009
Total de ingresos por intereses y comisiones		184,126,043	168,288,435	537,296,579	489,055,823
Gastos por intereses:					
Depósitos		44,646,349	40,589,072	129,843,328	118,820,664
Obligaciones y colocaciones		10,192,152	8,246,546	27,473,106	22,109,102
Total de gastos por intereses		54,838,501	48,835,618	157,316,434	140,929,766
Ingreso neto por intereses y comisiones		129,287,542	119,452,817	379,980,145	348,126,057
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	6,471,020	6,972,569	21,705,933	18,323,587
Provisión para valuación de inversiones	6	2,578	84	22,791	385
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	12	110,480	(50,453)	338,001	108,257
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		122,703,464	112,530,617	357,913,420	329,693,828
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		41,859,523	39,620,800	119,202,964	112,118,182
Primas de seguros, neta		4,290,012	3,770,312	12,458,543	10,587,740
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	22	(4,508,468)	(246,189)	(1,162,176)	4,262,970
Otros ingresos	23	1,134,463	5,451,590	14,810,515	15,918,680
Gastos por comisiones y otros gastos		(15,895,726)	(15,146,815)	(48,892,249)	(45,276,653)
Total de otros ingresos, neto		26,879,804	33,449,698	96,417,597	97,610,919
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		37,746,344	34,373,196	109,954,327	100,778,136
Depreciación y amortización	9	4,259,308	3,878,835	12,503,301	11,560,321
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		4,128,133	3,851,696	12,900,749	11,533,945
Otros gastos	11	14,926,275	13,881,858	45,818,834	42,251,593
Total de gastos generales y administrativos		61,060,060	55,985,585	181,177,211	166,123,995
Utilidad neta operacional		88,523,208	89,994,730	273,153,806	261,180,752
Participación patrimonial en asociadas		1,431,856	1,687,254	4,161,156	5,823,084
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		89,955,064	91,681,984	277,314,962	267,003,836
Impuesto sobre la renta, neto	25	10,824,156	10,069,574	31,200,368	29,917,415
Utilidad neta		79,130,908	81,612,410	246,114,594	237,086,421
Utilidad neta por acción	21	0.90	0.93	2.81	2.72
Utilidad neta por acción diluida	21	0.89	0.92	2.76	2.66

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Utilidad neta		246,114,594	237,086,421
Otros ingresos integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(19,699,431)	2,052,879
Valuación de plan de opciones		1,042,182	1,491,614
Valuación de instrumentos de cobertura	29	46,236	252,662
Total de otros (gastos) ingresos integrales		(18,611,013)	3,797,155
Total de utilidades integrales		227,503,581	240,883,576

El estado consolidado de utilidades integrales 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 Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

			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 del patrimonio
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
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	246,114,594	246,114,594
Otros ingresos integrales:								
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(19,699,431)	0	0	0	(19,699,431)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,042,182	0	0	1,042,182
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	46,236	0	46,236
Total de otros (gastos) ingresos integrales	0	0	0	(19,699,431)	1,042,182	46,236	0	(18,611,013)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(19,699,431)	1,042,182	46,236	246,114,594	227,503,581
Transacciones atribuibles a los accionistas:								
Emisión de acciones	13,264,851	0	0	0	0	0	0	13,264,851
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(105,029,468)	(105,029,468)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(10,000,000)	(10,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(1,362,736)	(1,362,736)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	40,265,766	0	0	0	0	(40,265,766)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	13,264,851	40,265,766	0	0	0	0	(156,657,970)	(103,127,353)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	1,075,293,076	150,017,762	1,000,000	(4,607,228)	9,264,969	(18,907)	763,482,899	1,994,432,571
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
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	237,086,421	237,086,421
Otros ingresos integrales:								
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	2,052,879	0	0	0	2,052,879
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,491,614	0	0	1,491,614
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	252,662	0	252,662
Total de otros ingresos integrales	0	0	0	2,052,879	1,491,614	252,662	0	3,797,155
Total de utilidades integrales	0	0	0	2,052,879	1,491,614	252,662	237,086,421	240,883,576
Transacciones atribuibles a los accionistas:								
Emisión de acciones	8,781,027	0	0	0	0	0	0	8,781,027
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(83,552,152)	(83,552,152)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(8,514,000)	(8,514,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(132,902)	(132,902)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	61,903,793	0	0	0	0	(61,903,793)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	8,781,027	61,903,793	0	0	0	0	(154,102,847)	(83,418,027)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	1,056,972,347	84,979,763	1,000,000	26,464,645	7,854,618	(110,989)	707,423,465	1,884,583,849

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta		246,114,594	237,086,421
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	21,705,933	18,323,587
Provisión para valuación de inversiones	6	22,791	385
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	338,001	108,257
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	7,356,748	(1,121,053)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	(2,435,269)	3,813,751
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	22	(424,995)	(3,116,557)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	22	(3,334,308)	(3,839,111)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	(160,915)	(1,622,440)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23	(75,539)	(324,214)
Impuesto sobre la renta diferido	25	(894,297)	(1,307,034)
Depreciación y amortización	9	12,503,301	11,560,321
Amortización de activos intangibles	11	2,434,129	2,434,131
Participación patrimonial en asociadas		(4,161,156)	(5,823,084)
Ingresos por intereses		(504,683,574)	(459,174,814)
Gastos por intereses		157,316,434	140,929,766
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(20,654,866)	(3,004,311)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(80,712,163)	2,633,457
Préstamos		(753,812,870)	(615,908,086)
Comisiones no devengadas		1,804,219	2,962,668
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(23,367,992)	(21,285,803)
Otros activos		(225,804,120)	(96,466,329)
Depósitos a la vista		74,341,995	20,427,512
Depósitos de ahorros		111,204,875	179,071,787
Depósitos a plazo		332,312,910	370,367,823
Reservas de operaciones de seguros		1,625,497	640,841
Otros pasivos		359,212,256	224,457,157
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		501,092,309	451,674,845
Intereses pagados		(154,465,576)	(138,272,602)
Dividendos recibidos	23	1,199,565	737,754
Total		(190,516,677)	78,878,604
Flujos de efectivo de las actividades de operación		55,597,917	315,965,025
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,417,311,565)	(650,097,567)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		1,131,597,021	472,387,706
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		10,925,387	13,885,007
Inversiones en asociadas		2,663,441	1,169,010
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		149,208	487,889
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(34,311,815)	(16,151,271)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(306,288,323)	(178,319,226)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		544,034,385	250,838,508
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(210,518,793)	(164,873,031)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(73,838,969)	(59,145,793)
Producto de emisión de acciones		13,264,851	8,781,027
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(105,029,468)	(83,552,152)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(11,362,736)	(8,646,902)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		156,549,270	(56,598,343)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(94,141,136)	81,047,456
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		673,565,068	553,230,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	579,423,932	634,277,556

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 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, Neto
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 60.12% (31 de diciembre 2014: 60.19%) 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.
  - 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.

La Compañía mantenía un total de 4,196 (31 de diciembre 2014: 4,078) 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 noviembre 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 con base en 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 período.

(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 con base en la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados con base en el rendimiento efectivo ajustado.

- *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 período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. 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 con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

- Edificio	30 - 50 años
- 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 colaterales 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 con 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 período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera como 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 Controladora, 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 Controladora. 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 período 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 período.

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

(y) *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 período.

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

(z) 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 este período, 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 2018, con adopción anticipada permitida.

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

(4) Saldos con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	30 de septiembre de 2015			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	184,300,069	49,024,603	233,324,672
Préstamos	5,374,485	104,020,487	5,227,191	114,622,163
Inversiones en asociadas	0	17,913,729	0	17,913,729
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,581,679	84,492,128	70,122,068	156,195,875
Ahorros	3,418,885	63,204,574	3,539,949	70,163,408
A plazo	765,167	212,900,507	0	213,665,674
	5,765,731	360,597,209	73,662,017	440,024,957
Compromisos y contingencias	734,733	4,600,747	22,235,095	27,570,575

	31 de diciembre de 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	5,054,657	78,261,362	6,083,358	89,399,377
Inversiones en asociadas	0	16,416,014	0	16,416,014
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,517,568	57,188,788	80,880,289	139,586,645
Ahorros	5,051,017	97,763,822	458,458	103,273,297
A plazo	628,011	147,620,462	0	148,248,473
	7,196,596	302,573,072	81,338,747	391,108,415
Compromisos y contingencias	3,555,569	2,941,906	5,150,000	11,647,475

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:

	30 de septiembre	
	2015	**2014**
Efectivo y efectos de caja	211,008,918	192,773,694
Depósitos a la vista en bancos	245,361,943	279,036,239
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	123,053,071	162,467,623
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	579,423,932	634,277,556

(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/.867,998,037 (31 de diciembre 2014: B/.791,535,827) 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Papeles Comerciales, Locales	0	978,176
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	5,267,789	2,040,298
Bonos de la República de Panamá	0	1,745,794
Bonos Corporativos, Extranjeros	30,300	0
Total	5,298,089	4,764,268

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.498,215,106 (2014: B/.316,302,427). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,458,743 (2014: B/.1,969,099).

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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Letras del Tesoro, Locales	75,849,563	18,706,565
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,108,853	64,642,904
Bonos de la República de Panamá	3,303,480	0
Acciones de Capital, Locales	30,282,867	30,823,467
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,653,077	17,402,426
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	59,400,000	61,500,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	156,100,257	210,535,327
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	424,362,035	342,700,261
"Asset Backed Securities" (ABS)	3,590,322	3,745,228
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,030,831	36,690,591
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,663	24,790
Total	862,699,948	786,771,559

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.3,606,393,735 (2014: B/.2,400,055,650). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.648,052 (2014: pérdida neta B/.96,465).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	6,782,072	6,790,000	8,604,381	8,565,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	886,147,920	896,833,325	836,929,060	838,245,991
Financiamientos Locales	52,559,460	51,898,685	9,396,287	9,285,389
Bonos de la República de Panamá	87,931,818	87,382,363	120,612,614	118,294,203
Acciones de Capital, Locales	5,516,051	2,832,456	5,324,401	2,839,841
Bonos del Gobierno de EEUU	38,410,981	38,295,861	300,105	300,106
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	0	0	4,900,000	4,900,000
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	149,256,799	149,234,124	83,487,194	83,504,002
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	815,891,079	809,932,163	762,746,344	754,407,545
"Asset Backed Securities" (ABS)	44,881,942	44,785,029	21,774,989	21,712,038
Bonos Corporativos, Extranjeros	453,403,925	456,732,178	455,443,521	452,677,833
Financiamientos Extranjeros	764,064	757,503	3,704,465	3,808,221
Bonos de Otros Gobiernos	70,553,219	71,184,519	36,741,375	36,298,525
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	99,683	148,035	100,529	134,368
Total	2,612,199,013	2,616,806,241	2,350,065,265	2,334,973,062

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,131,597,021 (2014: B/.472,387,706). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,681,800 (2014: ganancia neta de B/.1,243,923).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,926,065 (31 de diciembre 2014: B/.1,902,652) 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 período 2015, la Compañía adquirió acciones de capital por un monto de B/.23,413 y no tuvo ventas de acciones de capital.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.73,739,559 (31 de diciembre 2014: B/.84,664,946) menos una reserva de valuación de B/.52,177 (31 de diciembre de 2014: B/.29,386) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	13,763,998	12,499,215	15,085,822	15,306,531
Bonos de la República de Panamá	26,261,007	36,639,769	26,219,382	38,120,198
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	33,175,040	35,693,268	42,662,266	45,890,241
"Asset Backed Securities" (ABS)	539,514	548,363	697,476	718,326
Total	73,739,559	85,380,615	84,664,946	100,035,296

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	29,386	9,553
Provisión cargada a gasto	22,791	19,833
Saldo al final del período	52,177	29,386

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 77% 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 2.45 años y de CMOs es de 1.28 años (31 de diciembre 2014: MBS 1.95 años y CMOs 1.35 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.19.0 millones (31 de diciembre 2014: B/.19.6 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 distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de 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

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	75,849,563	0	0	75,849,563
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	67,376,642	0	0	67,376,642
Bonos de la República de Panamá	3,303,480	0	0	3,303,480
Acciones de Capital, Locales	30,282,867	0	0	30,282,867
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,653,077	6,659,167	2,993,910	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	59,400,000	0	59,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	156,100,257	19,246,532	136,853,725	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	424,362,035	0	424,362,035	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	3,590,322	0	3,590,322	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,061,131	0	30,300	38,030,831
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,663	0	1,049	17,614
Total	867,998,037	25,905,699	627,231,341	214,860,997

	31 de diciembre 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" (ABS)	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

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

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	6,782,072	0	0	6,782,072
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	886,147,920	0	114,191,375	771,956,545
Financiamientos Locales	52,559,460	0	0	52,559,460
Bonos de la República de Panamá	87,931,818	0	87,931,818	0
Acciones de Capital, Locales	3,659,629	4,653	0	3,654,976
Bonos del Gobierno de EEUU	38,410,981	38,410,981	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	149,256,799	10,745,631	138,511,168	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	815,891,079	0	815,891,079	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	44,881,942	0	44,881,942	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	453,403,925	0	453,403,925	0
Financiamientos Extranjeros	764,064	0	764,064	0
Bonos de Otros Gobiernos	70,553,219	0	56,757,445	13,795,774
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	30,040	0	30,040	0
Total	2,610,272,948	49,161,265	1,712,362,856	848,748,827

	31 de diciembre 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" (ABS)	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

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 2014	**155,649,969**	**776,451,791**	**932,101,760**
(Pérdidas) ganancias reconocidas en resultados	(4,158,293)	4,783	(4,153,510)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(7,599,828)	(7,599,828)
Compras	262,305,671	263,193,931	525,499,602
Amortizaciones, ventas y redenciones	(198,936,350)	(183,301,850)	(382,238,200)
30 de septiembre de 2015	**214,860,997**	**848,748,827**	**1,063,609,824**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de sept. 2015	**(4,539,383)**	**(7,659,107)**	**(12,198,490)**

	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 pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2014	**(2,050,382)**	**(19,521,905)**	**(21,572,287)**

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de las jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrieron los 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
			30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	
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 5.49% Máximo 9.54%	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 (6.52%) Máximo 32.94%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.63% Máximo 7.70% Promedio 4.14%	Mínimo 0.51% Máximo 13.27% Promedio 3.95%	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:

	30 de septiembre de 2015			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	515,468	(505,003)	14,923,445	(15,022,469)
Instrumentos de Capital	2,523,382	(2,079,328)	67,991	(66,000)
Totales	3,038,850	(2,584,331)	14,991,436	(15,088,469)

	31 de diciembre de 2014			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		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)

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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,921,414,695	2,600,280,482
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,293,755,709	1,217,674,663
Hipotecarios comerciales	1,446,467,137	1,391,333,170
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,524,484,869	1,461,857,781
Financiamientos interinos	579,177,107	449,526,873
Arrendamientos financieros, neto	108,615,640	106,546,910
Facturas descontadas	1,991,532	2,052,683
Prendarios	145,020,411	142,274,255
Sobregiros	176,283,566	149,549,592
Total sector interno	8,197,210,666	7,521,096,409
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	218,071,845	203,281,996
Personales, autos y tarjetas de crédito	11,327,371	8,398,730
Hipotecarios comerciales	190,531,629	194,495,092
Líneas de crédito y préstamos comerciales	725,031,561	724,350,865
Financiamientos interinos	40,310,504	15,361,620
Prendarios	39,523,685	50,810,270
Sobregiros	69,754,289	37,635,391
Total sector externo	1,294,550,884	1,234,333,964
Total	9,491,761,550	8,755,430,373

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	106,034,525	100,015,206
Provisión cargada a gastos	21,705,933	28,761,487
Recuperación de préstamos castigados	9,656,811	10,684,357
Préstamos castigados	(27,138,504)	(33,426,525)
Saldo al final del período	110,258,765	106,034,525

El 50% (31 de diciembre 2014: 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	5,956,449	5,320,964
Hipotecas sobre bien mueble	611,765	630,436
Depósitos	351,865	308,327
Otras garantías	313,413	201,928
Sin garantías	2,258,270	2,293,775
Total	9,491,762	8,755,430

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.23,367,992 (2014: B/.21,285,803), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Pagos mínimos hasta 1 año	49,195,039	47,888,894
Pagos mínimos de 1 a 6 años	72,617,538	71,690,706
Total de pagos mínimos	121,812,577	119,579,600
Menos: intereses no devengados	(13,196,937)	(13,032,690)
Total de arrendamientos financieros, neto	108,615,640	106,546,910

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2015	% de participación 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,905,963	7,018,765
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,739,163	5,926,189
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,553,017	1,735,028
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,715,586	1,736,032
				17,913,729	16,416,014

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

30 de septiembre 2015

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S. A.	31-ago-2015	30,598,410	10,864,456	19,733,954	21,857,552	16,591,128	5,266,424	2,333,749
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sept-2015	14,611,629	0	14,611,629	2,210,788	669	2,210,119	845,184
Processing Center, S. A.	31-ago-2015	10,697,977	5,508,146	5,189,831	9,117,858	7,344,353	1,773,505	817,989
Financial Warehousing of Latin America	31-ago-2015	6,525,691	2,239,229	4,286,462	413,990	144,330	269,660	164,234

31 de diciembre 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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2015					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	34,431,043	69,963,703	2,503,474	133,017,643	39,247,923	279,163,786
Adiciones	944,029	19,787,481	531,206	12,748,783	300,316	34,311,815
Ventas y descartes	8,028	41,598	365,564	2,283,646	142,761	2,841,597
Al final del período	35,367,044	89,709,586	2,669,116	143,482,780	39,405,478	310,634,004
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	23,684,914	1,907,432	99,705,720	29,296,358	154,594,424
Gasto del período	0	1,344,800	315,562	9,470,300	1,372,639	12,503,301
Ventas y descartes	0	12,479	365,554	2,267,135	122,760	2,767,928
Al final del período	0	25,017,235	1,857,440	106,908,885	30,546,237	164,329,797
Saldo neto	35,367,044	64,692,351	811,676	36,573,895	8,859,241	146,304,207

	31 de diciembre de 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 y amortización 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

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.57,885,011 (31 de diciembre 2014: B/.56,168,767) y una amortización acumulada de B/.51,587,524 (31 de diciembre 2014: B/.47,944,214) y mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.29,395,986 (31 de diciembre 2014: 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/.231,556,045 (31 de diciembre 2014: B/.143,423,165) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.343,430,138 (31 de diciembre 2014: B/.212,388,717) 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:

	30 de septiembre de 2015		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del período	0	19,671,970	19,671,970
Amortización del período	0	2,434,129	2,434,129
Saldo al final del período	0	22,106,099	22,106,099
Saldo neto al final del período	246,641,186	37,061,657	283,702,843

	31 de diciembre de 2014		
	Plusvalía	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

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.

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/.3,459,574 (31 de diciembre 2014: B/.2,907,135), menos una reserva de B/.912,334 (31 de diciembre 2014: B/.666,314).

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	666,314	1,046,523
Provisión cargada a gastos	377,723	408,929
Reversión de provisión	(39,722)	(714,653)
Venta de activos adjudicados	(91,981)	(74,485)
Saldo al final del período	912,334	666,314

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.101,722,031 (31 de diciembre 2014: B/.175,561,000), con vencimientos varios hasta enero de 2016 (31 de diciembre 2014: hasta febrero de 2015) y tasas de interés anual entre 0.49% y 0.65% (31 de diciembre 2014: entre 0.37 y 0.55%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.54% (31 de diciembre 2014: 0.34%). Estos valores estan garantizados con valores de inversión por B/.103,780,111 (31 de diciembre 2014: B/.179,117,580).

(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/.55,108,188 (31 de diciembre 2014: B/.59,259,204).

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
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	37,965,000
Bonos corporativos, con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	184,808,723	181,226,906
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	0	169,666,666
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	397,244,385	324,034,058
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	90,034,718	73,591,077
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	502,090,000	77,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	63,750,000	75,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	8,000,000	8,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	4,681,217	4,992,927
Total de obligaciones y colocaciones	1,366,649,043	1,029,551,634

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/.5,851,521 (31 de diciembre 2014: B/.6,241,159), 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/.63,750,000 (31 de diciembre 2014: 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 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.

En mayo de 2015, la subsidiaria Banco General, S. A., pactó un financiamiento por B/.400,000,000 a un plazo de tres años con una tasa variable de Libor 3 meses más un margen con pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. El préstamo fue sindicado entre bancos comerciales, incluyendo bancos de Estados Unidos, Asia, Medio Oriente y América Latina.

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 (31 de diciembre 2014: B/.127,680,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.13,206,446 (31 de diciembre 2014: B/.11,580,949) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados. El movimiento de las reservas de operaciones de seguros, se resume a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	16,617,136	14,153,006
Primas emitidas	26,349,899	31,863,176
Primas ganadas	(24,911,869)	(29,399,046)
Saldo al final del período	18,055,166	16,617,136
Participación de reaseguradores	(6,249,029)	(5,912,709)
Primas no devengadas, netas	11,806,137	10,704,427
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	4,305,599	2,298,514
Siniestros incurridos	5,939,825	7,343,338
Siniestros pagados	(7,629,301)	(5,336,253)
Saldo al final del período	2,616,123	4,305,599
Participación de reaseguradores	(1,215,814)	(3,429,077)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	1,400,309	876,522
Total de reservas de operaciones de seguros	13,206,446	11,580,949

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre de 2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	7,529,740	52,892,746	184,939,457	245,361,943
A plazo	197,304,471	210,316	80,000,000	277,514,787
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	157,237,959	109,288,135	601,471,943	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,038,922,750	230,896,738	1,342,379,525	2,612,199,013
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	40,025,004	0	33,662,378	73,687,382
Préstamos	8,197,210,666	1,294,357,821	193,063	9,491,761,550
Total	9,638,230,590	1,687,645,756	2,242,646,366	13,568,522,712
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,261,258,794	129,739,269	13,834,731	2,404,832,794
Ahorros	2,871,457,024	60,162,014	10,117,162	2,941,736,200
A plazo	4,510,744,786	256,850,084	9,563,650	4,777,158,520
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	101,722,031	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	93,123,333	10,000,000	1,263,525,710	1,366,649,043
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	55,108,188	55,108,188
Total	9,864,263,937	456,751,367	1,453,871,472	11,774,886,776
Compromisos y contingencias	1,189,014,303	9,978,711	0	1,198,993,014

	31 de diciembre de 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

(19) Información de Segmentos

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

	30 de septiembre de 2015					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	535,108,845	2,900,070	272,043	4,387,500	5,371,879	537,296,579
Gastos de intereses y provisiones	184,755,038	0	0	0	5,371,879	179,383,159
Otros ingresos, neto	78,584,318	10,552,627	7,280,744	90,000,000	90,000,092	96,417,597
Gastos generales y administrativos	162,992,770	1,656,598	3,540,351	13,194	(470,997)	168,673,910
Gasto de depreciación y amortización	12,315,655	18,633	169,013	0	0	12,503,301
Participación patrimonial en asociadas	4,161,156	0	0	0	0	4,161,156
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	257,790,856	11,777,466	3,843,423	94,374,306	90,471,089	277,314,962
Impuesto sobre la renta, neto	29,142,549	1,091,921	965,898	0	0	31,200,368
Utilidad neta	228,648,307	10,685,545	2,877,525	94,374,306	90,471,089	246,114,594
Total de activos	14,378,207,520	185,725,705	17,367,969	1,128,334,912	996,500,357	14,713,135,749
Total de pasivos	12,854,842,656	50,638,644	2,021,736	162,943	188,962,801	12,718,703,178

	30 de septiembre de 2014					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	486,863,891	2,623,599	191,785	4,387,500	5,010,952	489,055,823
Gastos de intereses y provisiones	164,372,947	0	0	0	5,010,952	159,361,995
Otros ingresos, neto	82,080,732	9,048,593	6,481,669	76,626,000	76,626,075	97,610,919
Gastos generales y administrativos	149,284,183	1,584,597	3,210,433	13,446	(471,015)	154,563,674
Gasto de depreciación y amortización	11,400,449	26,730	133,142	0	0	11,560,321
Participación patrimonial en asociadas	5,823,084	0	0	0	0	5,823,084
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	249,710,128	10,060,865	3,329,879	81,000,054	77,097,090	267,003,836
Impuesto sobre la renta	28,004,874	1,097,738	814,803	0	0	29,917,415
Utilidad neta	221,705,254	8,963,127	2,515,076	81,000,054	77,097,090	237,086,421
Total de activos	12,693,750,605	163,965,202	13,471,136	1,122,140,040	981,519,062	13,011,807,921
Total de pasivos	11,256,279,986	43,451,984	1,734,984	66,742	174,309,624	11,127,224,072

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

	30 de septiembre de 2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	528,285,917	73,321,296	36,268,119	637,875,332
Activos no financieros	423,408,089	6,598,961	0	430,007,050

	30 de septiembre de 2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	501,946,652	64,540,964	26,002,210	592,489,826
Activos no financieros	397,390,543	5,407,604	0	402,798,147

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.12% 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 (31 de diciembre 2014: 100,000,000 acciones sin valor nominal) de los cuales hay emitidas y en circulación 87,718,648 acciones (31 de diciembre 2014: 87,306,628 acciones).

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	87,306,628	86,877,488
Acciones emitidas	412,020	429,140
Saldo al final del período	87,718,648	87,306,628

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:

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,976,832	45.31	2,252,963	42.29
Otorgadas	140,625	56.19	112,000	50.60
Ejecutadas	(412,020)	32.19	(381,031)	28.96
Canceladas	(34,245)	46.14	(7,100)	46.09
Opciones al final del período	1,671,192	49.46	1,976,832	45.31

Para las opciones vigentes al 30 de septiembre de 2015, el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.56.19 (31 de diciembre 2014: 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	8,222,787	6,363,004
Provisión cargada a gastos	1,042,182	1,859,783
Saldo al final del período	9,264,969	8,222,787

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Acciones al inicio del período	127,701	176,064
Acciones otorgadas	0	(48,363)
Saldo al final del período	127,701	127,701

El saldo de la reservas legales corresponde a la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias por B/.150,017,762 (31 de diciembre 2014: B/.109,751,996), la cual se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Banco General, S. A.	108,993,127	72,418,034
Finanzas Generales, S. A.	2,088,470	2,024,774
General de Seguros, S. A.	24,008,100	23,182,845
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	7,140,182
Banco General (Costa Rica), S. A.	5,448,018	4,986,161
Total	150,017,762	109,751,996

(21) Utilidad por acción

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

	30 de septiembre	
	2015	**2014**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	246,114,594	237,086,421
Cantidad promedio ponderada de acciones	87,507,558	87,023,740
Utilidad neta por acción	2.81	2.72
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta	246,114,594	237,086,421
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	89,316,169	89,166,042
Utilidad neta por acción diluida	2.76	2.66

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(6,895,845)	(5,569,976)	(7,356,748)	1,121,053
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	3,940,709	3,737,615	2,435,269	(3,813,751)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	922,897	839,606	424,995	3,116,557
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	(2,476,229)	746,566	3,334,308	3,839,111
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(4,508,468)	(246,189)	(1,162,176)	4,262,970

(23) Otros Ingresos

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Dividendos	554,007	290,164	1,199,565	737,754
Fluctuaciones cambiarias, netas	(2,937,421)	1,381,467	160,915	1,622,440
Servicios bancarios varios	2,395,110	2,602,603	6,864,281	7,888,120
Ganancia en venta de activo fijo, neta	9,568	59,026	75,539	324,214
Servicios Fiduciarios	16,470	12,027	125,762	123,760
Otros ingresos	1,096,729	1,106,303	6,384,453	5,222,392
Total de otros ingresos	1,134,463	5,451,590	14,810,515	15,918,680

(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 (31 de diciembre 2014: 472,000). El saldo de estas opciones es de 166,850 (31 de diciembre 2014: 113,100), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.62.46 (31 de diciembre 2014: B/.53.33). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.8,994 (2014: B/.10,119). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,715,895 (31 de diciembre 2014: 3,575,270). El saldo de estas opciones es de 1,671,192 (31 de diciembre 2014: 1,976,832), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.49.46 (31 de diciembre 2014: B/.45.31). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.1,042,182 (2014: B/.1,491,614). 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 con 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.

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

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/.100,926 (2014: B/.100,926) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.146,189 (2014: B/.163,103).

(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, neto se detalla a continuación:

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Impuesto sobre la renta estimado	10,558,307	11,046,155	31,876,213	31,985,099
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	103,683	0	218,452	(760,650)
Impuesto sobre la renta diferido	162,166	(976,581)	(894,297)	(1,307,034)
	10,824,156	10,069,574	31,200,368	29,917,415

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	25,458,104	24,321,184
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	71,899
Depreciación de activos fijos	(402,591)	(421,653)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	25,110,830	23,971,430
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(456,217)	(490,138)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(1,250)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,561,389	3,449,874
Comisiones diferidas	266,035	166,368
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,369,957	3,124,854

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera 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:

	30 de septiembre de 2015		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	142,809,950	635,122	143,445,072
Garantías bancarias	80,156,215	1,331,389	81,487,604
Cartas promesa de pago	974,060,338	0	974,060,338
Total	1,197,026,503	1,966,511	1,198,993,014

	31 de diciembre de 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

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/.1,973,299,218 (31 de diciembre 2014: B/.1,975,012,863) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.7,788,256,638 (31 de diciembre 2014: B/.7,326,572,849). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

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.	14.43% (31 de diciembre 2014: 14.34%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.358,649,842 (31 de diciembre 2014: B/.359,268,674); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,103,341 (2014: B/.2,876,450), 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:

	30 de septiembre de 2015				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	5,000,000	5,000,000	0	36,920
Valor razonable	631,580	7,250,000	7,881,580	0	1,734,399
Para negociar	782,590,027	650,583,252	1,433,173,279	5,417,044	21,458,567
Total	783,221,607	662,833,252	1,446,054,859	5,417,044	23,229,886

	31 de diciembre de 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

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,446,054,859 (31 de diciembre 2014: B/.775,939,501), de los cuales B/.878,343,037 (31 de diciembre 2014: B/.409,138,998) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.629,171,482 (31 de diciembre 2014: B/.140,088,419) 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/.46,236 (2014: B/.252,662), 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/.348,174 (2014: B/.602,458).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	5,417,044	0	5,417,044	0
Pasivos financieros a valor razonable	23,229,886	0	23,229,886	0

	31 de diciembre 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

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

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:

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	277,514,787	278,557,294	331,857,591	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	73,687,382	85,380,615	84,635,560	100,035,296
Préstamos, neto	9,350,082,123	9,367,886,881	8,619,779,405	8,631,596,580
	9,701,284,292	9,731,824,790	9,036,272,556	9,064,417,212
Pasivos:				
Depósitos	10,123,727,514	10,134,178,836	9,605,867,734	9,616,296,104
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,596,051,074	1,551,756,079	1,332,792,634	1,295,183,376
	11,719,778,588	11,685,934,915	10,938,660,368	10,911,479,480

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:

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	278,557,294	0	0	278,557,294
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	85,380,615	0	72,881,400	12,499,215
Préstamos, neto	9,367,886,881	0	0	9,367,886,881
	9,731,824,790	0	72,881,400	9,658,943,390
Pasivos:				
Depósitos	10,134,178,836	0	0	10,134,178,836
Obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,551,756,079	0	0	1,551,756,079
	11,685,934,915	0	0	11,685,934,915

	31 de diciembre 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

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

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los prestamos y su reserva para pérdidas mantenidos por la Compañía:

	Préstamos	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	9,491,762	8,755,430
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	9,130,260	8,416,158
Grado 2: Mención especial	233,029	201,057
Grado 3: Subnormal	56,431	82,117
Grado 4: Dudoso	39,871	50,892
Grado 5: Irrecuperable	32,171	5,206
Monto bruto	9,491,762	8,755,430
Reserva para pérdidas en prestamos	110,259	106,035
Comisiones no devengadas	31,421	29,616
Valor en libros, neto	9,350,082	8,619,779
Préstamos renegociados		
Monto bruto	64,276	28,349
Monto deteriorado	64,276	28,349
Reserva para pérdidas en prestamos	5,410	2,588
Total, neto	58,866	25,761
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	9,129,702	8,404,030
Total	9,129,702	8,404,030
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	131	12,057
61 a 90 días	243	56
91 a 120 días	86	15
121 a 180 días	98	0
Total	558	12,128
Individualmente deteriorado		
Grado 2	102,008	118,631
Grado 3	26,981	37,219
Grado 4	9,188	17,300
Grado 5	26,634	260
Total	164,811	173,410
Reserva por deterioro		
Individual	15,604	15,058
Colectivo	94,655	90,977
Total	110,259	106,035

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

	30 de septiembre de 2015		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	8,239,667,901	979,948,102	9,219,616,003
De 31 a 90 días	177,651,572	4,971,763	182,623,335
Más de 90 días (capital ó intereses)	79,738,635	1,003,690	80,742,325
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	8,779,887	0	8,779,887
Total	8,505,837,995	985,923,555	9,491,761,550

	31 de diciembre de 2014		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	7,643,964,438	895,846,945	8,539,811,383
De 31 a 90 días	140,040,203	1,998,755	142,038,958
Más de 90 días (capital ó intereses)	66,510,082	1,113,205	67,623,287
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	5,956,745	0	5,956,745
Total	7,856,471,468	898,958,905	8,755,430,373

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.3,201,000 (31 de diciembre 2014: B/.4,083,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.35,917,264 (31 de diciembre 2014: B/.36,273,187), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Máxima exposición		
Valor en libros	3,518,019,345	3,189,992,851
A costo amortizado		
AAA	33,259,709	42,654,583
AA+ a A	216,815	447,872
BBB+ a BBB-	29,529,856	29,797,659
BB+	0	11,598,762
BB a B-	10,573,975	0
NR	159,204	166,070
Monto bruto	73,739,559	84,664,946
Reserva por deterioro	52,177	29,386
Valor en libros, neto	73,687,382	84,635,560
Disponibles para la venta		
AAA	881,941,920	773,447,389
AA+ a A	331,665,566	241,424,221
A-	68,210,020	51,427,201
BBB+ a BBB-	408,271,158	450,427,124
BB+	300,696,703	269,881,951
BB a B-	613,423,854	547,690,844
Menos de B-	99,984	2,537,749
NR	2,274,074	7,803,856
Valor en libros	2,606,583,279	2,344,640,335
Con cambios a través de resultados		
AAA	558,551,972	534,600,263
AA+ a A	36,484,986	59,967,678
A-	41,520,772	37,657,559
BBB+ a BBB-	100,546,306	29,586,733
BB+	316,540	4,810,671
BB a B-	55,293,323	54,058,250
Menos de B-	41,289,713	39,526,242
NR	3,692,895	480,174
Valor en libros	837,696,507	760,687,570

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional más alta entre Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc. En el caso de las inversiones locales que no cuentan con una calificación internacional, la Compañía utilizó una calificación interna, la cual tiene concordancia con las calificaciones de riesgo internacional.

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.277,514,787 (31 de diciembre 2014: B/.331,857,591). 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 and 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 30 de septiembre de 2015, 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 con base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos a valor razonable o disponible para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente con base en 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**
	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**	
Préstamos	76.21%	73.80%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.38%	54.44%	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.

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	482,031,170	449,800,546
51% - 70%	698,954,310	627,337,953
71% - 90%	1,467,709,220	1,296,100,003
Más de 90%	490,791,840	430,323,976
Total	3,139,486,540	2,803,562,478

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	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,616,610	4,345,525	1,993,047	1,825,838
Consumo	4,446,142	4,031,072	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,560,838	1,400,399
Otros sectores	429,010	378,833	0	0
	9,491,762	8,755,430	3,553,885	3,226,237
Concentración Geográfica:				
Panamá	8,197,211	7,521,096	1,236,186	1,120,950
América Latina y el Caribe	1,294,358	1,234,199	340,185	328,986
Estados Unidos de América y otros	193	135	1,977,514	1,776,301
	9,491,762	8,755,430	3,553,885	3,226,237

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 con 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 con base en las políticas y aprobaciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos y a su vez darle seguimiento a futuro a las posiciones existentes.

Exposición al riesgo de mercado:
El portafolio de valores para negociar de la Compañía tiene como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones. 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:

	30 de septiembre de 2015							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.12	528.62	1.51	119.88	16.92	0.97		
Activos								
Efectivo y equivalentes	433,222	6,456,477	174,270	182,239	8,632	5,881	255,014	7,515,735
Inversiones y otros activos financieros	21,223,470	3,972,829	27,365,467	0	40,327,482	103,277	0	92,992,525
Préstamos	0	10,701,826	0	0	0	0	0	10,701,826
Otros activos	25,785,278	2,454,826	28,586,591	5,142,041	0	195,368,068	1,239,633	258,576,437
	47,441,970	23,585,958	56,126,328	5,324,280	40,336,114	195,477,226	1,494,647	369,786,523
Pasivos								
Depósitos	0	16,934,670	0	0	0	0	0	16,934,670
Obligaciones y colocaciones	0	3,943,635	0	0	0	184,808,723	0	188,752,358
Otros Pasivos	47,940,619	18,498	56,853,368	10,285,870	40,423,080	109,866	6,310,399	161,941,700
	47,940,619	20,896,803	56,853,368	10,285,870	40,423,080	184,918,589	6,310,399	367,628,728
Total neto de posiciones en moneda	(498,649)	2,689,155	(727,040)	(4,961,590)	(86,966)	10,558,637	(4,815,752)	2,157,795

	31 de diciembre de 2014							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	Yenes Japoneses, 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	119.78	14.75	0.99		
Activos								
Efectivo y equivalentes	662,100	6,664,542	371,563	57,320	7,690	1,551,608	286,295	9,601,118
Inversiones y otros activos financieros	31,386,927	2,258,901	28,491,287	1,082	36,371,689	101,531	359,885	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	3,212,339	0	194,271,646	4,518,618	269,712,855
	66,581,517	23,867,350	58,895,099	3,270,741	36,379,379	195,924,785	5,164,798	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	6,256,766	36,532,730	1,356,138	4,752,537	172,406,544
	64,335,286	21,364,954	59,133,404	6,256,766	36,532,730	182,583,044	4,752,537	374,958,721
Total neto de posiciones en moneda	2,246,231	2,502,396	(238,305)	(2,986,025)	(153,351)	13,341,741	412,261	15,124,948

**Otras monedas incluyen Dólar Australiano, 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 con base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	30 de septiembre de 2015						
	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	157,053,072	53,851,399	66,610,316	0	0	0	277,514,787
Inversiones y otros activos financieros	898,878,111	286,499,634	250,876,588	1,140,104,602	707,466,941	112,535,747	3,396,361,623
Préstamos	8,791,880,980	301,531,658	160,266,939	215,253,972	17,184,401	5,643,600	9,491,761,550
Total	9,847,812,163	641,882,691	477,753,843	1,355,358,574	724,651,342	118,179,347	13,165,637,960
Pasivos:							
Depósitos	4,576,735,265	733,054,134	1,187,020,915	1,781,707,033	1,096,493	826,784	8,280,440,624
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	76,680,721	25,041,310					101,722,031
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	919,326,385	216,768,445	41,532,394	186,681,210	2,340,609	127,680,000	1,494,329,043
Total	5,572,742,371	974,863,889	1,228,553,309	1,968,388,243	3,437,102	128,506,784	9,876,491,698
Total sensibilidad de tasa de interés	4,275,069,792	(332,981,198)	(750,799,466)	(613,029,669)	721,214,240	(10,327,437)	3,289,146,262

	31 de diciembre de 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

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**	
	30 de septiembre		**30 de septiembre**	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Al final del período	6,102,341	9,904,821	(5,116,871)	(9,708,591)
Promedio del período	7,016,520	9,895,362	(5,940,048)	(8,820,789)
Máximo del período	8,099,259	10,170,021	(7,623,837)	(9,708,591)
Mínimo del período	6,102,341	9,577,233	(4,980,461)	(8,154,138)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	30 de septiembre		**30 de septiembre**	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Al final del período	(13,864,875)	(9,507,613)	7,209,894	6,922,266
Promedio del período	(12,130,756)	(9,433,283)	9,311,033	7,697,811
Máximo del período	(13,864,875)	(10,334,893)	12,104,017	9,227,565
Mínimo del período	(10,448,756)	(8,595,532)	7,209,894	6,922,266

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	30 de septiembre	**31 de diciembre**	**30 de septiembre**	**31 de diciembre**
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Al final del período	(79,122,090)	(66,647,271)	76,001,901	63,609,093
Promedio del período	(73,233,154)	(65,293,835)	72,001,477	62,390,476
Máximo del período	(79,122,090)	(66,926,152)	77,444,503	64,436,818
Mínimo del período	(66,347,271)	(61,076,035)	63,609,093	57,441,272

(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:

	30 de septiembre de 2015							
	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	211,008,918	0	0	0	0	0	0	211,008,918
Depósitos en bancos	402,415,015	53,851,399	65,110,316	1,500,000	0	0	0	522,876,730
Inversiones y otros activos financieros, neto	284,637,622	294,547,291	305,527,281	1,485,700,030	981,937,764	165,669,356	53,778,817	3,571,798,161
Préstamos	1,081,021,332	931,086,686	1,022,285,692	5,771,252,110	487,259,272	198,856,458	0	9,491,761,550
Otros activos	367,627,504	3,948,260	146,929,363	561,164	51,605	6,598,961	531,652,960	1,057,369,817
Total	2,346,710,391	1,283,433,636	1,539,852,652	7,259,013,304	1,469,248,641	371,124,775	585,431,777	14,854,815,176
Pasivos:								
Depósitos	5,819,476,471	755,787,882	1,182,247,773	2,364,292,111	1,096,493	826,784	0	10,123,727,514
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	76,680,721	25,041,310						101,722,031
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	10,601,231	103,800,762	229,583,322	998,819,548	23,844,180	0	127,680,000	1,494,329,043
Otros pasivos	666,191,493	5,265,177	87,733,811	17,008,832	5,314,486	0	217,410,791	998,924,590
Total	6,572,949,916	889,895,131	1,499,564,906	3,380,120,491	30,255,159	826,784	345,090,791	12,718,703,178
Posición neta	(4,226,239,525)	393,538,505	40,287,746	3,878,892,813	1,438,993,482	370,297,991	240,340,986	2,136,111,998

	31 de diciembre de 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

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/.2,272,957,102 (31 de diciembre 2014: B/.2,030,433,211), 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:

	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**
Al final del período	25.50%	26.06%
Promedio del período	26.08%	26.04%
Máximo del período	26.68%	26.86%
Mínimo del período	25.50%	25.52%

(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 17.08% (31 de diciembre 2014: 17.66%) sobre sus activos ponderados por riesgos, con 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:

	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	17.09%	17.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	14.17%	14.47%

(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 período.

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

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

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

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

(c) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*
La Compañía determina que las inversiones 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 determina si la plusvalía está deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de los diversos activos o negocios adquiridos por 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 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(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

30 de septiembre de 2015

(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	211,008,918	0	211,008,918	0	211,008,918
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	60,317,105	23,240,861	83,557,966	23,240,861	60,317,105
A la vista en bancos en el exterior	185,044,838	45,479	185,090,317	45,479	185,044,838
A plazo en bancos locales	197,514,787	0	197,514,787	0	197,514,787
A plazo en bancos en el exterior	80,000,000	0	80,000,000	0	80,000,000
Total de depósitos en bancos	522,876,730	23,286,340	546,163,070	23,286,340	522,876,730
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	733,885,648	23,286,340	757,171,988	23,286,340	733,885,648
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	867,998,037	0	867,998,037	0	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,612,199,013	90,000,000	2,702,199,013	90,000,000	2,612,199,013
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	73,687,382	0	73,687,382	0	73,687,382
Préstamos	9,491,761,550	0	9,491,761,550	0	9,491,761,550
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	110,258,765	0	110,258,765	0	110,258,765
Comisiones no devengadas	31,420,662	0	31,420,662	0	31,420,662
Préstamos, neto	9,350,082,123	0	9,350,082,123	0	9,350,082,123
Inversiones en asociadas	17,913,729	1,005,519,853	1,023,433,582	1,005,519,853	17,913,729
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	146,304,207	0	146,304,207	0	146,304,207
Obligaciones de clientes por aceptaciones	41,380,810	0	41,380,810	0	41,380,810
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	231,556,045	0	231,556,045	0	231,556,045
Intereses acumulados por cobrar	52,723,822	260,000	52,983,822	260,000	52,723,822
Impuesto sobre la renta diferido	25,110,830	0	25,110,830	0	25,110,830
Plusvalía y activos intangibles, neto	67,614,484	0	67,614,484	(216,088,359)	283,702,843
Activos adjudicados para la venta, neto	2,547,240	0	2,547,240	0	2,547,240
Otros activos	274,040,270	9,268,719	283,308,989	9,264,969	274,044,020
Total de activos	14,497,043,640	1,128,334,912	15,625,378,552	912,242,803	14,713,135,749

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	2,342,458,625	0	2,342,458,625	23,240,861	2,319,217,764
Ahorros	2,804,693,462	0	2,804,693,462	0	2,804,693,462
A plazo:					
Particulares	4,435,047,698	0	4,435,047,698	0	4,435,047,698
Interbancarios	180,405,715	0	180,405,715	0	180,405,715
Extranjeros:					
A la vista	85,615,030	0	85,615,030	0	85,615,030
Ahorros	137,088,217	0	137,088,217	45,479	137,042,738
A plazo:					
Particulares	161,705,107	0	161,705,107	0	161,705,107
Total de depósitos	10,147,013,854	0	10,147,013,854	23,286,340	10,123,727,514
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,722,031	0	101,722,031	0	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	1,366,649,043	0	1,366,649,043	0	1,366,649,043
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	41,380,810	0	41,380,810	0	41,380,810
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	343,430,138	0	343,430,138	0	343,430,138
Intereses acumulados por pagar	70,584,580	0	70,584,580	260,000	70,324,580
Reservas de operaciones de seguros	13,206,446	0	13,206,446	0	13,206,446
Impuesto sobre la renta diferido	3,369,957	0	3,369,957	0	3,369,957
Otros pasivos	536,314,685	162,943	536,477,628	9,264,969	527,212,659
Total de pasivos	12,841,351,544	162,943	12,841,514,487	122,811,309	12,718,703,178
Patrimonio:					
Acciones comunes	500,000,000	1,075,293,076	1,575,293,076	500,000,000	1,075,293,076
Reserva legal	150,017,762	0	150,017,762	0	150,017,762
Reservas de capital	(3,626,135)	9,264,969	5,638,834	0	5,638,834
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,008,417,429	43,613,924	1,052,031,353	291,931,494	760,099,859
Capitalizadas en subsidiarias	883,040	0	883,040	(2,500,000)	3,383,040
Total de utilidades no distribuidas	1,009,300,469	43,613,924	1,052,914,393	289,431,494	763,482,899
Total de patrimonio	1,655,692,096	1,128,171,969	2,783,864,065	789,431,494	1,994,432,571
Total de pasivos y patrimonio	14,497,043,640	1,128,334,912	15,625,378,552	912,242,803	14,713,135,749

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(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	421,631,594	0	421,631,594	0	421,631,594
Depósitos en bancos	3,115,088	0	3,115,088	0	3,115,088
Inversiones y otros activos financieros	79,936,892	4,387,500	84,324,392	4,387,500	79,936,892
Comisiones de préstamos	32,613,005		32,613,005	0	32,613,005
Total de ingresos por intereses y comisiones	537,296,579	4,387,500	541,684,079	4,387,500	537,296,579
Gastos por intereses:					
Depósitos	129,843,328	0	129,843,328	0	129,843,328
Obligaciones y colocaciones	31,860,606	0	31,860,606	4,387,500	27,473,106
Total de gastos por intereses	161,703,934	0	161,703,934	4,387,500	157,316,434
Ingreso neto por intereses y comisiones	375,592,645	4,387,500	379,980,145	0	379,980,145
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	21,705,933	0	21,705,933	0	21,705,933
Provisión para valuación de inversiones	22,791	0	22,791	0	22,791
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	338,001	0	338,001	0	338,001
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	353,525,920	4,387,500	357,913,420	0	357,913,420
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	119,202,964	0	119,202,964	0	119,202,964
Primas de seguros, netas	12,458,543	0	12,458,543	0	12,458,543
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(1,162,176)	0	(1,162,176)	0	(1,162,176)
Otros ingresos	14,810,515	90,000,000	104,810,515	90,000,000	14,810,515
Gastos por comisiones y otros gastos	(48,892,249)	0	(48,892,249)	0	(48,892,249)
Total de otros ingresos, neto	96,417,597	90,000,000	186,417,597	90,000,000	96,417,597
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	109,954,327	0	109,954,327	0	109,954,327
Depreciación y amortización	12,503,301	0	12,503,301	0	12,503,301
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	12,900,749	0	12,900,749	0	12,900,749
Otros gastos	45,334,551	13,194	45,347,745	(471,089)	45,818,834
Total de gastos generales y administrativos	180,692,928	13,194	180,706,122	(471,089)	181,177,211
Utilidad neta operacional	269,250,589	94,374,306	363,624,895	90,471,089	273,153,806
Participación patrimonial en asociadas	4,161,156	0	4,161,156	0	4,161,156
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	273,411,745	94,374,306	367,786,051	90,471,089	277,314,962
Impuesto sobre la renta estimado	32,094,665	0	32,094,665	0	32,094,665
Impuesto sobre la renta diferido	(894,297)	0	(894,297)	0	(894,297)
Impuesto sobre la renta, neto	31,200,368	0	31,200,368	0	31,200,368
Utilidad neta	242,211,377	94,374,306	336,585,683	90,471,089	246,114,594
Utilidades no distribuidas al inicio del período	908,717,594	54,269,086	962,986,680	288,960,405	674,026,275
Más o menos:					
Transferencia a reservas legales	(40,265,766)	0	(40,265,766)	0	(40,265,766)
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	10,000,000	(10,000,000)
Dividendos pagados acciones comunes	(100,000,000)	(105,029,468)	(205,029,468)	(100,000,000)	(105,029,468)
Impuesto complementario	(1,362,736)	0	(1,362,736)	0	(1,362,736)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,009,300,469	43,613,924	1,052,914,393	289,431,494	763,482,899

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

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-Total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	242,211,377	94,374,306	336,585,683	90,471,089	246,114,594
Otros ingresos integrales:					
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:					
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	(19,699,431)	0	(19,699,431)	0	(19,699,431)
Valuación de plan de opciones	0	1,042,182	1,042,182	0	1,042,182
Valuación de instrumentos de cobertura	46,236	0	46,236	0	46,236
Total de otros (gastos) ingresos integrales	(19,653,195)	1,042,182	(18,611,013)	0	(18,611,013)
Total de utilidades integrales	222,558,182	95,416,488	317,974,670	90,471,089	227,503,581