SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T **30 DE JUNIO DE 2016**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

Grupo Financiero BG, S.A.

VALORES QUE HAN REGISTRADO:

Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO:

<u>303-5001</u>

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.

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 Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	30-jun-16	31-dic-15
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	30.17%	30.02%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	25.52%	25.21%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.37%	20.53%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.32%	4.68%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	93.79%	93.51%
Préstamos, netos/ Total de activos	63.32%	63.94%

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 junio de 2016 alcanzaban la suma de US\$3,245.07 millones, aumentando en US\$160.24 millones de un total de US\$3,084.83 millones al 31 de diciembre de 2015. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 58.89 del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA, y en exceso de 81.73% del total con niveles de A- o superior. Al 30 de junio de 2016 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 30.17% en comparación con 30.02% en diciembre 2015, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.52%, comparado con 25.21% en diciembre 2015.

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\$4,780.35 millones al 30 de junio de 2016 que comparados con US\$4,456.38 millones en diciembre 2015, presentan un aumento de US\$323.97 millones o 7.27%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 30 de junio de 2016 representa el 44.45% de los depósitos recibidos comparada con 43.37% en diciembre 2015. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 37.59% de los depósitos y obligaciones comparado con un 36.42% en diciembre 2015 y representa un 30.01% del total de activos comparado con 29.66% en diciembre 2015.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2015 al 30 de junio de 2016, GFBG incrementó su patrimonio en US\$157.85 millones o 7.96%, de US\$1,982.87 millones a US\$2,140.72 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.44% al 30 de junio de 2016, comparada con 13.20% al 31 de diciembre de 2015.

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 con base a niveles de riesgo. Al 30 de junio de 2016, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 17.59% versus 17.15% a diciembre de 2015.



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

		(Cifras en mill	ones de dólares)	
		30 de Junio		
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Capital Tangible Nivel 1	1,437.7	1,583.9	1,700.0	1,859.2
Capital Nivel 2	227.7	233.7	240.0	244.7
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,665.4	1,817.6	1,940.0	2,103.9
Activos ponderados	9,017.5	10,125.5	11,309.5	11,964.0
Capital nivel 1 / Activos ponderados	15.94%	15.64%	15.03%	15.54%
"Total de capital" / Activos ponderados	18.47%	17.95%	17.15%	17.59%

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 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 junio de 2016 de US\$94.08 millones, US\$8.83 millones más que la utilidad neta de US\$85.25 millones para el mismo periodo de 2015. El retorno sobre activos promedios a junio de 2016 fue de 2.32% (comparado con 2.42% a junio 2015) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 17.30% (comparado con 17.24% a junio 2015).

Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	391,020,298	353,170,536	10.72%
Gasto por intereses	118,731,889	102,477,933	15.86%
Ingreso neto por intereses y comisiones	272,288,409	250,692,603	8.61%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	291,955,593	290,051,773	0.66%
Préstamos, neto	9,821,725,484	8,840,315,510	11.10%
Inversiones	3,946,339,871	3,326,540,736	18.63%
Total	14,060,020,948	12,456,908,019	12.87%
Margen neto de intereses	3.87%	4.02%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.56%	5.67%	



El ingreso neto por intereses y comisiones de GFBG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de gastos por intereses) presentó un incremento de US\$21.60 millones o 8.61% pasando de US\$250.69 millones al 30 de junio de 2015 a US\$272.29 millones al 30 de junio de 2016. El margen neto de intereses al 30 de junio de 2016 disminuyo 15bps y se ubicó en 3.87% (4.02% en 2015), principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos y el incremento de los pasivos con costo financiero.

Ingreso por Intereses y Comisiones

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Préstamos	305,158,873	277,235,033	10.07%
Depósitos en bancos	2,371,342	2,074,279	14.32%
Inversiones y otros activos financieros	61,479,895	52,291,535	17.57%
Comisiones de préstamos	22,010,188	21,569,689	2.04%
Total _	391,020,298	353,170,536	10.72%

El total de ingresos por intereses y comisiones presento un aumentó US\$37.85 millones o 10.72% pasando de US\$353.17 millones al 30 de junio de 2015 a US\$391.02 millones en 2016. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 10.07% y de las inversiones y otros activos financieros de 17.57%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 69.86% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 83.67% del total de ingresos por intereses y comisiones al 30 de junio de 2016.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US\$27.92 millones o 10.07%, de US\$277.24 millones al 30 de junio de 2015 a US\$305.16 millones en 2016. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 14.32% durante este período, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 17.57%.

Gastos por Intereses

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Gastos por intereses			
Depósitos	92,140,970	85,196,979	8.15%
Obligaciones y colocaciones	26,590,919	17,280,954	53.87%
Total	118,731,889	102,477,933	15.86%
Pasivos con costo promedio Cuenta de ahorro	3,134,755,717	2,863,083,166	9.49%
Plazo fijo - Particulares	4,779,656,721	4,420,370,642	8.13%
Plazo fijo - Interbancarios	155,427,257	160,900,395	-3.40%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	210,276,082	129,627,956	62.22%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,802,237,301	1,204,748,305	49.59%
Total	10,082,353,078	8,778,730,464	14.85%
Costo de pasivos financieros promedios	2.36%	2.33%	

En comparación con el mismo período del año anterior, el gasto por intereses de la cartera de depósitos y de obligaciones y colocaciones de GFBG presenta un aumento de US\$16.25 millones ó 15.86% pasando de US\$102.48 millones al 30 de junio de 2015 a US\$118.73 millones en el mismo período de 2016, principalmente producto de un aumento en los saldos promedios de los depósitos y las obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos. El costo promedio de los fondos fue de 2.36% para este periodo, comparado con 2.33% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 77.60% del gasto total de intereses, aumentó en US\$6.94 millones, pasando de US\$85.20 millones al 30 de junio de 2015 a US\$92.14 millones en 2016. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 53.87% comparado al 30 de junio de 2015, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US\$1,334.38 millones en junio 2015 a US\$2,012.51 millones a junio 2016 o un 50.82% 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 para período terminado el 30 de junio de 2016 y 2015:

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:			
Saldo al inicio del período	112,275,164	106,034,525	5.89%
Provisión cargada a gastos	21,910,693	15,234,913	43.82%
Recuperación de préstamos castigados	8,080,659	6,022,748	34.17%
Préstamos castigados	(25,205,853)	(15,878,745)	58.74%
Saldo al final del período	117,060,663	111,413,441	5.07%
Provisión realizada durante el período / Préstamos promedio	0.44%	0.34%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.14%	1.21%	

Al 30 de junio de 2016, la reserva de préstamos representa 1.14% de la cartera de préstamos. GFBG efectuó provisiones durante el período terminado el 30 de junio de 2016 por la suma de US\$21.91 millones versus US\$15.23 millones en junio de 2015. Al 30 de junio de 2016, se incurrieron en pérdidas por castigos de préstamos por un total de US\$25.21 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\$8.08 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-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	85,392,060	77,343,441	10.41%
Primas de seguros, neta	10,667,497	8,168,531	30.59%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	3,971,159	3,346,292	18.67%
Otros ingresos	7,887,647	13,676,052	-42.33%
Gastos por comisiones y otros gastos	(35,116,092)	(32,996,523)	6.42%
Total	72,802,271	69,537,793	4.69%

GFBG genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y otras comisiones (ii) primas de seguros, neta (iii) ganancia 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 junio de 2016 aumento US\$3.26 millones o 4.69%, pasando de US\$69.54 millones en 2015 a US\$72.80 millones, debido principalmente al aumento en los ingresos por honorarios y otras comisiones.

Para el período terminado el 30 de junio de 2016, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 69.06% del total de Otros ingresos y lo conforman honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos y otros. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 13.37% ó US\$5.93 millones durante el 2016 en comparación con el mismo período en 2015. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$8.05 millones o 10.41% de US\$77.34 millones a US\$85.39 millones entre los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2016. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US\$2.12 millones o 6.42%, a US\$35.12 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 generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re. Overseas, Ltd., presentaron un incremento de US\$2.50 millones o 30.59% de US\$8.17 millones a US\$10.67 millones al 30 de junio de 2016 en comparación con el mismo período en el 2015.

Al 30 de junio de 2016 GFBG presento una ganancia en instrumentos financieros, neta de US\$3.97 millones comparado con una ganancia neta en 2015 de US\$3.35 millones, lo que representó un aumento de 18.67%, principalmente por el incremento en el precio de las inversiones.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de US\$5.79 millones o 42.33%, a un total de US\$7.89 millones al 30 de junio de 2016 al ser comparados con el mismo período del año anterior, esta disminución fue principalmente en el rubro de fluctuaciones cambiarias, netas por US\$4.27 millones.



Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente:

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	77,251,013	72,207,983	6.98%
Depreciación y amortización	8,425,929	8,283,718	1.72%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	9,948,902	8,772,616	13.41%
Otros gastos	29,546,690	30,852,834	-4.23%
Total de gastos generales y administrativos	125,172,534	120,117,151	4.21%
Eficiencia operativa	35.87%	37.19%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.62%	1.74%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 30 de junio de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US\$5.06 millones o 4.21%, aumentando a US\$125.17 millones a junio del 2016, principalmente debido al aumento en el rubro de salarios y otros gastos de personal por US\$5.04 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal que representan el 61.72% del total de gastos generales y administrativos a junio 2016, presentaron un crecimiento de 6.98% en comparación con el mismo período del año anterior. Al 30 de junio de 2016, el número de colaboradores aumentó a 4,385 comparado con 4,124 en el 2015, lo cual representa un aumento de 6.33%.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$0.14 millones o 1.72% pasando de US\$8.28 millones para el período terminado el 30 de junio de 2015 a US\$8.42 millones para el mismo período en el 2016.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US\$1.18 millones o 13.41%, pasando de US\$8.77 millones a US\$9.95 millones entre los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2016.

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 una disminución de 4.23% pasando de US\$30.85 millones al 30 de junio de 2015 a US\$29.55 millones en el 2016.

La eficiencia operativa de GFBG, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, pasó de 37.19% al 30 de junio 2015 a 35.87% para el mismo período en 2016. 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 junio de 2016 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$22.32 millones comparado con US\$20.38 millones a junio de 2015.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.44% a total de activos y de 17.59% 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\$2,712.28 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 38.01% 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 segundo trimestre del 2016.

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-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Dividendo/acción común	0.40	0.40	0.90	0.43	0.42
Deuda total/patrimonio	0.40 0.78x	0.40 0.80x	0.90 0.99x	1.00x	0.43 0.92x
Préstamos netos/total de activos	63.49%	63.55%	63.94%	63.52%	63.32%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	28.2%	28.4%	28.0%	27.2%	26.8%
Morosidad/reserva	0.80x	0.81x	0.74x	0.82x	0.86x
Morosidad/préstamos totales	0.97%	0.94%	0.85%	0.94%	0.98%

^{*}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 junio 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Ingresos por intereses y comisiones:				<u> </u>	00 juii 10
Intereses:					
Préstamos	140,644,909	144,396,561	149,421,104	150,518,221	154,640,652
Depósitos en bancos	1,084,312	1,040,809	1,097,169	1,158,981	1,212,361
Inversiones y otros activos financieros	26,507,691	27,645,357	28,669,455	30,499,940	30.979.955
Comisiones de préstamos	10,934,620	11,043,316	9,324,418	10,331,440	11,678,748
Total de ingresos por intereses y comisiones	179,171,532	184,126,043	188,512,146	192,508,582	198,511,716
Gastos por intereses:					
Depósitos	43,527,135	44,646,349	44,990,533	45,433,607	46,707,363
Obligaciones y colocaciones	8,627,540	10,192,152	11,069,647	12,839,816	13,751,103
Total de gasto por intereses	52,154,675	54,838,501	56,060,180	58,273,423	60,458,466
Ingreso neto por intereses y comisiones	127,016,857	129,287,542	132,451,966	134,235,159	138,053,250
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7,035,703	6,471,020	7,530,586	10,096,770	11 912 022
Provisión (reversión) para valuación de inversiónes	(5,448)	2,578	1,951	6,728	11,813,923 10,014
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	73,328	110,480	(21,193)	153,354	120,176
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	119,913,274	122,703,464	124,940,622	123,978,307	126,109,137
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,261,761	41,859,523	42,670,235	41,256,030	44,136,030
Primas de seguros, neta	3,953,239	4,290,012	5,229,163	5,445,765	5,221,732
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	667,861	(4,508,468)	(2,918,919)	470,950	3,500,209
Otros ingresos	8,383,186	1,134,463	6,770,475	3,377,301	4,510,346
Gastos por comisiones y otros gastos	(15,816,725)	(15,895,726)	(17,050,476)	(17,387,646)	(17,728,446)
Total de otros ingresos, neto	36,449,322	26,879,804	34,700,478	33,162,400	39,639,871
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	36,664,687	37,746,344	36,050,624	38,086,103	39,164,910
Depreciación y amortización	4,162,776	4,280,172	4,328,180	4,125,937	4,299,992
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,383,191	4,128,133	3,769,391	4,858,279	5,090,623
Otros gastos	16,327,337	14,905,411	15,777,090	14,821,735	14,724,955
Total de gastos generales y administrativos	61,537,991	61,060,060	59,925,285	61,892,054	63,280,480
Utilidad neta operacional	94,824,605	88,523,208	99,715,815	95,248,653	102,468,528
Participación patrimonial en asociadas	1,364,598	1,431,856	1,407,677	1,666,106	2,208,565
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	96,189,203	89,955,064	101,123,492	96,914,759	104,677,093
Impuesto sobre la renta, neto	10,942,258	10,824,156	13,366,927	11,721,317	10,599,888
Utilidad neta	85,246,945	79,130,908	87,756,565	85,193,442	94,077,205



GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 30 de junio 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-se p-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Activos					
Efectivo y efectos de caja	214,812,286	211,008,918	190,835,505	204,675,038	227,833,068
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	63,452,304	60,317,105	58,656,926	68,711,031	63,968,481
A la vista en bancos en el exterior	221,865,199	185,044,838	147,676,025	140,972,567	103,470,096
A plazo en bancos locales	194,505,424	197,514,787	192,523,954	198,295,368	193,174,288
A plazo en bancos en el exterior	25,000,000	80,000,000	113,996,586	112,079,478	100,000,000
Total de depósitos en bancos	504,822,927	522,876,730	512,853,491	520,058,444	460,612,865
Total de efectivo, efectos de caja y		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			,,
depósitos en bancos	719,635,213	733,885,648	703,688,996	724,733,482	688,445,933
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	903,728,688	867,998,037	951,513,317	960,195,925	1,032,210,672
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,559,610,290	2,612,199,013	2,713,410,744	2,900,531,330	2,975,039,767
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neta	77,242,558	73,687,382	70,375,704	67,237,816	64,416,315
Préstamos Menos:	9,177,202,723	9,491,761,550	9,752,224,570	9,940,390,004	10,237,341,542
Reserva para pérdidas en préstamos	111,413,441	110,258,765	112,275,164	113,972,466	117,060,663
Comisiones no devengadas	30,838,692	31,420,662	32,091,368	32,821,194	34,113,771
Préstamos, neto	9,034,950,590	9,350,082,123	9,607,858,038	9,793,596,344	10,086,167,108
Inversión en asociadas	17,989,983	17,913,729	17,393,915	19,060,020	20,236,376
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto de depreciación y amortización acumuladas	135,433,665	146,304,207	153,876,077	165,104,262	181,815,240
Obligaciones de clientes por aceptaciones	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759	22,380,139
Ventas de inversiones y otros activos financieros					,,
pendientes de liquidación	215,097,636	231,556,045	253,987,600	219,060,141	313,926,074
Intereses acumulados por cobrar	51,089,995	52,723,822	54,565,173	57,778,043	56,300,836
Impuesto sobre la renta diferido	25,199,028	25,110,830	25,348,254	25,421,779	27,482,927
Plusvalía y activos intangibles, netos	284,514,219	283,702,843	282,891,464	282,190,522	281,489,580
Activos adjdicados para la venta, neto	2,503,371	2,547,240	2,552,588	2,559,893	2,676,330
Otros activos	160,798,264	274,044,020	151,422,483	173,200,035	176,014,118
Total de activos	14,229,842,371	14,713,135,749	15,025,298,791	15,418,717,351	15,928,601,415

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 30 de junio 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-se p-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Pasivos y Patrimonio					· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,278,956,741	2,319,217,764	2,322,048,457	2,278,207,247	2,318,353,937
Ahorros	2,785,149,691	2,804,693,462	2,950,156,426	2,973,440,382	3,083,902,832
A plazo:	_,,,,,,,,,, -	_,000,,000	2,000,100,420	2,070,440,002	3,003,302,032
Particulares	4,386,072,296	4,435,047,698	4,477,163,564	4,583,657,359	4,685,903,557
Interbancarios	71,719,168	180,405,715	113,187,242	125,510,627	227,095,016
Extranjeros:	, ,,, ,,,,,	100, 100,1 10	110,101,242	120,010,027	221,030,010
A la vista	75,419,447	85,615,030	83,623,438	82,143,750	83,386,511
Ahorros	124,981,700	137,042,738	164,682,168	135,296,606	131,452,428
A plazo:	121,001,700	107,042,700	104,002,100	133,290,000	131,432,420
Particulares	159,175,639	161,705,107	163,582,415	200,217,253	214,767,230
Interbancarios	0	0	0	9,501,293	9,500,000
Total de depósitos	9,881,474,682	10,123,727,514	10,274,443,710	10,387,974,517	10,754,361,511
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	101,722,031	238,006,349	204,015,842	218,037,332
Obligaciones y colocaciones	1,399,807,982	1,366,649,043	1,595,931,814	1,740,917,782	1,617,941,275
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	40.040.074	44 000 040	00 444 400		
Compras de inversiones y otros activos financieros	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759	22,380,139
pendientes de liquidación	040 544 450	0.40.400.400			
Intereses acumulados por pagar	343,541,159	343,430,138	310,714,015	358,886,454	451,627,746
Reservas de operaciones de seguros	66,914,698	70,324,580	77,870,360	79,169,262	73,152,790
Impuesto sobre la renta diferido	12,572,006	13,206,446	13,968,238	14,154,686	14,407,845
Otros pasivos	3,295,990	3,369,957	3,408,914	3,419,456	3,521,343
Total de pasivos	383,209,358	527,212,659	363,986,022	405,895,011	504,764,140
Tour de pasivos	12,260,544,746	12,718,703,178	13,042,423,860	13,350,160,769	13,787,874,121
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,068,803,700	1,075,293,076	1,080,197,584	1,080,866,415	1,082,267,653
Reserva legal	129,993,445	150,017,762	157,231,585	157,543,598	158,638,573
Reservas de capital	27,708,644	5,638,834	(15,084,454)	27,640,886	44,811,874
Utilidades no distribuidas	742,791,836	763,482,899	760,530,216	802,505,683	855,009,194
Total de patrimonio	1,969,297,625	1,994,432,571	1,982,874,931	2,068,556,582	2,140,727,294
Total de pasivos y patrimonio	_14,229,842,371	14,713,135,749	15,025,298,791	15,418,717,351	15,928,601,415

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de junio de 2016

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

(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

	<u>Anexo</u>
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

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. N° 0407-06

> 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 junio de 2016, 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 junio de 2016, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De Gracia

Histor E. Atado Oals.

CPA No. 0407-06

26 de agosto de 2016 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	Junio <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Efectivo y efectos de caja		227,833,068	190,835,505
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		63,968,481	58,656,926
A la vista en bancos en el exterior		103,470,096	147,676,025
A plazo en bancos locales		193,174,288	192,523,954
A plazo en bancos en el exterior		100,000,000	113,996,586
Total de depósitos en bancos		460,612,865	512,853,491
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		688,445,933	703,688,996
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	6 6 6	1,032,210,672 2,975,039,767 64,416,315 10,237,341,542	951,513,317 2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570
Menos:	,	10,237,341,342	9,732,224,370
Reserva para pérdidas en préstamos		117,060,663	112,275,164
Comisiones no devengadas		34,113,771	32,091,368
Préstamos, neto		10,086,167,108	9,607,858,038
Inversiones en asociadas	8	20,236,376	17,393,915
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,			
neto de depreciación y amortización acumuladas	9	181,815,240	153,876,077
Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y otros activos financieros		22,380,139	36,414,438
pendientes de liquidación	10	313,926,074	253,987,600
Intereses acumulados por cobrar		56,300,836	54,565,173
Impuesto sobre la renta diferido	25	27,482,927	25,348,254
Plusvalía y activos intangibles, neto	11	281,489,580	282,891,464
Activos adjudicados para la venta, neto	12	2,676,330	2,552,588
Otros activos		176,014,118	151,422,483
Total de activos		15,928,601,415	15,025,298,791

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

H.H.

Pasivos: Depósitos: Junio 2016 Policiem 2015 Policiem 2015	
Depósitos:	
·	
·	
Locales:	
A la vista 2,318,353,937 2,322,04	3.457
Ahorros 3,083,902,832 2,950,150	
A plazo:	,
Particulares 4,685,903,557 4,477,16	3.564
Interbancarios 227,095,016 113,18	
Extranjeros:	,
A la vista 83,386,511 83,62	3.438
Ahorros 131,452,428 164,68	
A plazo:	,
Particulares 214,767,230 163,58	2,415
Interbancarios 9,500,000	0
Total de depósitos 10,754,361,511 10,274,444	3,710
	···
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra 13 218,037,332 238,000	5,349
Obligaciones y colocaciones 15 1,617,941,275 1,595,93	1,814
Bonos perpetuos 16 127,680,000 127,688	0,000
Aceptaciones pendientes 22,380,139 36,414	1 438
Compras de inversiones y otros activos financieros	+,+50
pendientes de liquidación 10 451,627,746 310,714	1.015
Intereses acumulados por pagar 73,152,790 77,870	
Reservas de operaciones de seguros 17 14,407,845 13,968	
	3,914
Otros pasivos 14 504,764,140 363,986	
Total de pasivos 13,787,874,121 13,042,423	
10,707,074,121 10,042,42	<u>,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,</u>
Patrimonio: 20	
Acciones comunes 1,082,267,653 1,080,197	7 584
Reserva legal 158,638,573 157,23	
Reservas de capital 44,811,874 (15,084)	
Utilidades no distribuidas 855,009,194 760,530	
Total de patrimonio 2,140,727,294 1,982,874	
	1,531
Compromisos y contingencias 26	
Total de pasivos y patrimonio	3,791

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

		II Trimestre		<u>Acumulado</u>	
		Junio	Junio	Junio	Junio
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	2015	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		154,640,652	140,644,909	305,158,873	277,235,033
Depósitos en bancos		1,212,361	1,084,312	2,371,342	2,074,279
Inversiones y otros activos financieros		30,979,955	26,507,691	61,479,895	52,291,535
Comisiones de préstamos		11,678,748	10,934,620	22,010,188	21,569,689
Total de ingresos por intereses y comisiones		198,511,716	179,171,532	391,020,298	353,170,536
Gastos por intereses:					
Depósitos		46,707,363	43,527,135	92,140,970	85,196,979
Obligaciones y colocaciones		13,751,103	8,627,540	26,590,919	17,280,954
Total de gastos por intereses		60,458,466	52,154,675	118,731,889	102,477,933
Ingreso neto por intereses y comisiones		138,053,250	127,016,857	272,288,409	250,692,603
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,813,923	7,035,703	21,910,693	15,234,913
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	10,014	(5,448)	16,742	20,213
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	120,176	73,328	273,530	227,521
Ingreso neto de intereses y comisiones				2.0,000	227,021
después de provisiones		126,109,137	119,913,274	250,087,444	235,209,956
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		44,136,030	39,261,761	85,392,060	77,343,441
Primas de seguros, neta		5,221,732	3,953,239	10,667,497	8,168,531
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	3,500,209	667,861	3,971,159	3,346,292
Otros ingresos, neto	23	4,510,346	8,383,186	7,887,647	13,676,052
Gastos por comisiones y otros gastos		(17,728,446)	(15,816,725)	(35,116,092)	(32,996,523)
Total de otros ingresos, neto		39,639,871	36,449,322	72,802,271	69,537,793
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		39,164,910	36,664,687	77,251,013	72,207,983
Depreciación y amortización	9	4,299,992	4,162,776	8,425,929	8,283,718
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		5,090,623	4,383,191	9,948,902	8,772,616
Otros gastos	11	14,724,955	16,327,337	29,546,690	30,852,834
Total de gastos generales y administrativos		63,280,480	61,537,991	125,172,534	120,117,151
Utilidad neta operacional		102,468,528	94,824,605	197,717,181	184,630,598
Participación patrimonial en asociadas		2,208,565	1,364,598	3,874,671	2,729,300
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		104,677,093	96,189,203	201,591,852	187,359,898
Impuesto sobre la renta, neto	25	10,599,888	10,942,258	22,321,205	20,376,212
Utilidad neta		94,077,205	85,246,945	179,270,647	166,983,686
Utilidad neta por acción	21	1.07	0.97	2.04	1.91
Utilidad neta por acción diluida	21	1.05	0.95	2.00	1.87

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Junio <u>2016</u>	Junio <u>2015</u>
Utilidad neta		179,270,647	166,983,686
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros: Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de valores disponibles		57,562,135	4,015,541
para la venta Valuación de plan de opciones Valuación de instrumentos de cobertura Total de otros ingresos integrales, neto Total de utilidades integrales	29	1,625,466 708,198 529 59,896,328 239,166,975	(1,302,719) 700,920 45,055 3,458,797 170,442,483

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

				Reservas de Capital	Sapital			
	Acciones	Reserva	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de <u>opciones</u>	Valuación de instrumentos de cobertura	Utilidades no distribuidas	Total de <u>patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,080,197,584	157,231,585	1,000,000	(25,699,506)	9,620,145	(5,093)	760,530,216	1,982,874,931
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	179,270,647	179,270,647
Otros ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:								
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0 0	0 (0 (57,562,135	0 (0	0	57,562,135
ransperentida a resultados por venta de valores disponibles para la venta. Valuación de plan de opciones	0	0	0	1,625,466	708 198	o c	0 0	1,625,466 708 198
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	529	0	529
Total de otros ingresos integrales, neto	0	0	0	59,187,601	708,198	529	0	59,896,328
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	0	0	0	59,187,601	708,198	529	179,270,647	239,166,975
Emisión de acciones	2,070,069	0	0	0	0	0	0	2,070,069
Dividendos pagados sobre acciones comunes Impliesto sobre dividendos	00	00	00	0 0	00	0 0	(75,558,755)	(75,558,755)
Impuesto complementario	0	0	0	00	00	00	(6,527,304)	(6,527,304)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	1,406,988	0	0	0	0	(1,406,988)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,070,069	1,406,988	0	0	0	0	(84,791,669)	(81,314,612)
Saldo al 30 de junio de 2016	1,082,267,653	158,638,573	1,000,000	33,488,095	10,328,343	(4,564)	855,009,194	2,140,727,294
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	166,983,686	166,983,686
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:								
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	4,015,541	0	0	0	4,015,541
i ransferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta Valuación de plan de opciones	0 0	00	00	(1,302,719)	00000	0 0	0 0	(1,302,719)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0 0	0 0	026,007	45.055	o c	45.055
Total de otros ingresos integrales, neto	0	0	0	2,712,822	700,920	45,055	0	3,458,797
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas	0	0	0	2,712,822	700,920	45,055	166,983,686	170,442,483
Emisión de acciones	6,775,475	0	0	0	0	0	0	6,775,475
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(69,947,273)	(69,947,273)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(6,666,667)	(299'999'9)
Impuesto complementario Traspaso de utilidades no distribuidas	00	0 241 449	0 0	00	00	00	(1,362,736)	(1,362,736)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	6,775,475	20,241,449	0	0		0	(98.218.125)	(71,201,201)
Saldo al 30 de junio de 2015	1,068,803,700	129,993,445	1,000,000	17,805,025	8,923,707	(20,088)	742,791,836	1,969,297,625

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	NI - 1 -	Junio	Junio
Actividades de operación:	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta		179,270,647	166,983,686
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			,,
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	21,910,693	15,234,913
Provisión para valuación de inversiones	6	16,742	20,213
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	273,530	227,521
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	(8,661,797)	460,903
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	5,064,397	1,505,440
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros	22	667,926	497,902
Ganancia realizada en instrumentos derivados Fluctuaciones cambiarias, netas	22	(1,041,685)	(5,810,537)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23 23	1,167,611	(3,098,336)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(18,224) (2,022,245)	(65,971) (1,056,463)
Depreciación y amortización	9	8,425,929	8,283,718
Amortización de activos intangibles	11	1,401,884	1,622,753
Participación patrimonial en asociadas		(3,874,671)	(2,729,300)
Ingresos por intereses		(369,010,110)	(331,600,847)
Gastos por intereses		118,731,889	102,477,933
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(1,652,683)	(17,645,126)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(69,986,533)	(111,464,914)
Préstamos		(502,242,166)	(431,628,347)
Comisiones no devengadas	_	2,022,403	1,222,249
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(16,410,950)	(15,231,992)
Otros activos Depósitos a la vista		(54,482,132)	(104,121,330)
Depósitos de ahorros		(3,931,447)	23,885,389
Depósitos a plazo		100,516,666	79,600,066
Reservas de operaciones de seguros		383,332,582 439,607	172,121,493 991,057
Otros pasivos		267,951,039	224,031,661
Efectivo generado de operaciones:		201,001,000	224,001,001
Intereses cobrados		367,274,447	329,643,409
Intereses pagados		(123,449,459)	(103,036,957)
Dividendos recibidos	23	664,383	645,558
Total		123,077,626	(165,017,942)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		302,348,273	1,965,744
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,255,594,172)	(915,504,792)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	1,049,771,416	706,340,279
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		5,942,647	7,372,789
Inversiones en asociadas		1,032,210	1,155,331
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		19,417	130,106
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(36,366,285)	(19,172,431)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(235,194,767)	(219,678,718)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		320,594,103	519,034,385
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(303,359,726)	(159,941,041)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(19,969,017)	(175,561,000)
Producto de emisión de acciones		2,070,069	6,775,475
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(75,558,755)	(69,947,273)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(7,825,926)	(8,029,403)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(84,049,252)	112,331,143
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(16 805 746)	(105 391 931)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		(16,895,746) 552,231,540	(105,381,831) 673,565,068
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	535,335,794	568,183,237
• ***	-		,

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

H.A.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2016

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.22% (31 de diciembre 2015: 60.12%) 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., que posee a su vez al 100% las 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. 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.
- B. G. Investment Co., Inc.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc.: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las 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.

El 10 de agosto de 2015 mediante escritura pública No. 9028, fue inscrita la disolución de la sociedad Fondo General de Capital, S. A., la cual era 100% subsidiaria de Overseas Capital Market, Inc.

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria Finanzas Generales, S. A., adquirió las compañías BG Trust, Inc. y Vale General, S. A., que poseía la subsidiaria B. G. Investment, Co., Inc., al costo de adquisición. Los resultados de estas compañías han sido presentados en el estado consolidado de resultados de B. G. Investment, Co., Inc., y los saldos de activos, pasivos y patrimonio fueron incorporados al estado consolidado de situación financiera de Finanzas Generales, S. A., a partir de esa fecha. Esta transacción fue contabilizada como adquisiciones de entidades bajo control común.

La Compañía mantiene un total de 4,385 (31 de diciembre 2015: 4,273) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 26 de agosto de 2016.

(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 adjudicación 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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 los estados financieros consolidados a menos que se de un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le de derecho a la Compañía de 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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

Deterioro de Inversiones y Otros Activos Financieros

- Disponibles para la Venta

costo amortizado.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Cobertura de Flujos de Efectivo

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

- Derivados sin Cobertura Contable

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura contable se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 administración 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(j) Plusvalía y Activos Intangibles

Plusvalia

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.

(I) 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 los estados financieros consolidados ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 vencimientos. 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (v) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. autorizó a favor de los ejecutivos claves de Banco General, S. A y subsidiarias, en adelante los "participantes", los siguientes planes:
 - Plan de opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A. y de su Compañía Matriz.
 - 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 contra el balance adeudado a Grupo Financiero BG, S. A. y a su Compañía Matriz. Grupo Financiero BG, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como gasto del 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 la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional basados en la tasa de cambio vigente a la fecha 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 están:

- 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, cuánto 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.
- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría ocasionar modificaciones en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	.	30 de junio de 2016			
Anthony	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>	
Activos: Inversiones y otros activos financieros	0	230,277,504	49,108,321	279,385,825	
Préstamos	6,841,685	<u>114,726,054</u>	724,665	122,292,404	
Inversiones en asociadas	0	20,236,376	0	20,236,376	
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	981,925 4,236,325 1,107,141 6,325,391	61,941,046 90,960,586 229,661,062 382,562,694	62,255,893 0 0 62,255,893	125,178,864 95,196,911 230,768,203 451,143,978	
Compromisos y contingencias	0	2,875,392	23,678,536	26,553,928	
Ingresos por intereses: Préstamos Inversiones y otros activos financieros	150,897 0	2,805,341 5,659,869	22,053 1,255,295	2,978,291 6,915,164	
Gasto por intereses: Depósitos	24,106	4,218,887	5,310	4,248,303	
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos recibidos	0	3,874,671 348,374	0	3,874,671 348,374	
Gastos generales y administrativos: Dietas Beneficios a personal clave de la gerencia	69,300 963,774	0	<u>0</u>	69,300 963,774	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Directores			
A 11	y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos: Inversiones y otros activos financieros	0	168,793,253	48,912,123	217,705,376
Préstamos	7,204,993	99,358,067	4,940,624	<u>111,503,684</u>
Inversiones en asociadas	0	17,393,915	0	<u>17,393,915</u>
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	2,158,022 3,873,211 1,277,419	72,392,831 94,503,024 227,582,477	58,035,851 2,314,690 0	132,586,704 100,690,925 228,859,896
Compromisos y contingencias	7,308,652 725,525	394,478,332 2,020,470	60,350,541 6,871,469	<u>462,137,525</u> <u>9,617,464</u>
Ingree on the same of		30 de junio	de 2015	
Ingresos por intereses: Préstamos Inversiones y otros activos financieros	114,452 0	2,214,882 3,082,221	130,995 1,297,689	2,460,329 4,379,910
Gasto por intereses: Depósitos	17,209	2,819,183	9,659	2,846,051
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos recibidos	0	2,729,300 327,215	<u>0</u> 0	2,729,300 327,215
Gastos generales y administrativos: Dietas Beneficios a personal clave de la gerencia	71,000 942,980	<u>0</u>	<u>0</u>	71,000 942,980

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.861,784 (2015: B/.794,498) y opciones para la compra de acciones por B/.101,990 (2015: B/.148,482).

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 junio		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Efectivo y efectos de caja Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres	227,833,068 167,438,577	214,812,286 285,317,503	
meses o menos	140,064,149	<u>68,053,448</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	535,335,794	<u>568,183,237</u>	
24		H. A.	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.1,032,210,672 (31 de diciembre 2015: B/.951,513,317) 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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,		
Locales	1,179,193	1,813,709
Bonos Corporativos, Extranjeros	25,438	0
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>45,000</u>	500,000
Total	<u>1,249,631</u>	<u>2,313,709</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.290,426,166 (2015: B/.225,216,345). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,244,537 (2015: B/.1,440,895).

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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Letras del Tesoro, Locales	101,119,360	75,083,724
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,071,508	61,086,279
Bonos de la República de Panamá	2,770,455	2,721,911
Acciones de Capital, Locales	31,343,369	30,328,946
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	61,800,323	13,443,399
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos),		
Extranjeros	22,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,		
Extranjeros	188,315,296	279,000,422
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage		
Obligations" (CMOs)	510,440,743	445,641,122
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,212,755	3,395,746
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	41,468,637	38,279,964
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,595	218,095
Total	<u>1,030,961,041</u>	949,199,608

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.1,881,918,124 (2015: B/.2,213,340,468). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.458,654 (2015: ganancia neta B/.434,233).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	<u>30 de ju</u>	<u>inio 2016</u>	31 de dicie	embre 2015
	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	1,866,667	1,840,000	9,624,515	9,640,000
Locales	977,185,626	969,466,657	901,102,275	922,935,911
Financiamientos Locales	34,421,138	33,754,871	65,295,452	64,778,103
Bonos de la República de Panamá	95,211,341	91,230,427	93,697,100	92,296,272
Acciones de Capital, Locales	5,496,364	2,830,512	5,514,545	2,830,512
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	46,190,565	45,807,764	47,976,526	48,170,715
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa				
(Repos), Extranjeros	8,900,000	8,900,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro,				
Extranjeros	228,683,924	228,575,118	138,849,694	138,894,828
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y				
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	922,591,567	914,341,560	831,287,473	830,204,045
"Asset Backed Securities" (ABS)	64,595,687	64,360,703	42,082,397	42,304,900
Bonos Corporativos, Extranjeros	509,749,692	501,095,814	491,411,007	499,413,954
Financiamientos Extranjeros	0	0	764,750	752,814
Bonos de Otros Gobiernos	80,023,995	79,175,570	85,707,141	86,7 4 0,161
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta				
Variable, Extranjeros	123,201	172,676	97,869	148,03 <u>5</u>
Total	<u>2,975,039,767</u>	<u>2,941,551,672</u>	<u>2,713,410,744</u>	2,739,110,250

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,049,771,416 (2015: B/.706,340,279). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,453,809 (2015: B/.2,373,030).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,924,029 (31 de diciembre 2015: B/.1,924,029) 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 2016, la Compañía no ha adquirido acciones de capital (31 de diciembre 2015: adquirió acciones de capital por B/.23,412) y no ha tenido ventas (31 de diciembre 2015: tuvo ventas por B/.2,035).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.64,487,185 (31 de diciembre 2015: B/.70,429,832) menos una reserva de valuación de B/.70,870 (31 de diciembre 2015: B/.54,128) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	<u>30 de junio 2016</u>		31 de dicie	mbre 2015
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales	12,386,165	11,750,589	13,278,601	11,807,717
Bonos de la República de Panamá	26,301,359	38,215,215	26,272,857	36,648,570
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y				
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	25,429,759	27,267,835	30,392,619	32,397,901
"Asset Backed Securities" (ABS)	<u>369,902</u>	<u>356,672</u>	<u>485,755</u>	480,703
Total	<u>64,487,185</u>	<u>77,590,311</u>	70,429,832	81,334,891
	26			14. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	54,128	29,386
Provisión cargada a gasto	_16,742	24,742
Saldo al final del período	70,870	54,128

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 Ratings Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 82% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 1.95 años y de CMOs es de 1.03 años (31 de diciembre 2015: MBS 2.50 años y CMOs 1.45 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.28.4 millones (31 de diciembre 2015: B/.28.7 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.31,300,000 (31 de diciembre 2015: B/.0) estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.31,930,327.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 junio			
	<u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Letras del Tesoro, Locales	101,119,360	0	0	101,119,360
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	64,250,701	0	0	64,250,701
Bonos de la República de Panamá	2,770,455	0	0	2,770,455
Acciones de Capital, Locales	31,343,369	0	0	31,343,369
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	61,800,323	58,764,683	3,035,640	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos),				
Extranjeros	22,400,000	0	22,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos				
Mutuos, Extranjeros	188,315,296	73,683,960	114,631,336	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	510,440,743	0	509,502,986	937,757
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,212,755	0	8,212,755	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	41,494,075	0	2,126,257	39,367,818
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	63,595	0	982	62,613
Total	1,032,210,672	132,448,643	659,909,956	239,852,073

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

	31 de diciembre			
	<u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Letras del Tesoro, Locales	75,083,724	0	0	75,083,724
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,899,988	0	0	62,899,988
Bonos de la República de Panamá	2,721,911	0	0	2,721,911
Acciones de Capital, Locales	30,328,946	0	0	30,328,946
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	13,443,399	10,484,289	2,959,110	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos				
Mutuos, Extranjeros	279,000,422	113,916,836	165,083,586	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	445,641,122	0	445,641,122	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	3,395,746	0	3,395,746	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,279,964	0	0	38,279,964
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	718,095	0	200,482	517,613
Total	951,513,317	124,401,125	617,280,046	209,832,146

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

	30 de junio <u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	1,866,667	0	0	1,866,667
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	977,185,626	Ō	168,051,213	809,134,413
Financiamientos Locales	34,421,138	0	. 0	34,421,138
Bonos de la República de Panamá	95,211,341	0	95,211,341	0
Acciones de Capital, Locales	3,641,977	5,327	0	3,636,650
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	46,190,565	28,298,979	17,891,586	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos),				
Extranjeros	8,900,000	0	8,900,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	228,683,924	56,226,195	172,457,729	0
Mortgage Obligations" (CMOs)	922,591,567	0	922,591,567	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	64,595,687	0	64,595,687	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	509,749,692	0	509,749,692	0
Bonos de Otros Gobiernos	80,023,995	0	67,587,433	12,436,562
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	53,559	0	28,917	24,642
Total	<u>2,973,115,738</u>	<u>84,530,501</u>	<u>2,027,065,165</u>	861,520,072
	31 de diciembre <u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Paneles Comerciales Locales	<u>2015</u>			
Papeles Comerciales, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2015 9,624,515	0	0	9,624,515
Papeles Comerciales, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales	2015 9,624,515 901,102,275			9,624,515 783,250,010
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452	0 0	0 117,852,265 0	9,624,515
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2015 9,624,515 901,102,275	 0 0 0	0 117,852,265	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100	 0 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100	9,624,515 783,250,010 65,295,452
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158	0 0 0 0 0 5,212	0 117,852,265 0 93,697,100 0	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526	0 0 0 0 0 5,212 47,976,526	0 117,852,265 0 93,697,100 0	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS)	9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694	0 0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos, Extranjeros	9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694 831,287,473 42,082,397 491,411,007	0 0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894 831,287,473 42,082,397 491,411,007	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos, Extranjeros Financiamientos Extranjeros	9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750	0 0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos, Extranjeros Financiamientos Extranjeros Bonos de Otros Gobiernos	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 85,707,141	0 0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800 0 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 73,161,700	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos, Extranjeros Financiamientos Extranjeros Bonos de Otros Gobiernos Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 85,707,141 28,227	0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800 0 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 73,161,700 28,227	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0 0 0 12,545,441
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Financiamientos Locales Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos, Extranjeros Financiamientos Extranjeros Bonos de Otros Gobiernos	2015 9,624,515 901,102,275 65,295,452 93,697,100 3,660,158 47,976,526 138,849,694 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 85,707,141	0 0 0 0 5,212 47,976,526 10,920,800 0 0 0	0 117,852,265 0 93,697,100 0 0 127,928,894 831,287,473 42,082,397 491,411,007 764,750 73,161,700	9,624,515 783,250,010 65,295,452 0 3,654,946 0 0

(Panamá, República de Panamá)

Amortizaciones, ventas y redenciones

mantenidos al 31 de diciembre de 2015

Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos

31 de diciembre de 2015

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3 Inversiones y otros activos financieros Disponibles Valor Razonable para la Venta **Total** 31 de diciembre de 2015 209,832,146 1,084,202,510 874,370,364 Ganancias reconocidas en resultados 2,360,242 32,604 2,392,846 Ganancias reconocidas en el patrimonio 0 28,175,113 28,175,113 Compras 134,601,860 66,755,529 201,357,389 (214,818,515) (107,004,977)Amortizaciones, ventas y redenciones (107,813,538)Transferencia al nivel 3 62,802 62,802 30 de junio de 2016 239,852,073 861,520,072 1,101,372,145 Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de junio de 2016 2,094,301 **_27,282,426** 29,376,727 31 de diciembre de 2014 155,649,969 776,451,791 932,101,760 Pérdidas reconocidas en resultados (5,723,460)(117,290)(5,840,750)Pérdidas reconocidas en el patrimonio (19,057,580)(19,057,580)Compras 289,953,347 323,276,166 613,229,513

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

(230,047,710)

209,832,146

(6,093,255)

(206, 182, 723)

874,370,364

(17,907,829)

(436, 230, 433)

(24,001,084)

<u>1,084,202,510</u>

Durante el primer semestre de 2016 se realizaron transferencias desde el Nivel 2 al Nivel 3 en inversiones a valor razonable por cambios en la fuente de precios utilizadas.

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 <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	<u>Rango de varial</u> 30 de junio <u>2016</u>	ble no observable 31 de diciembre 2015	Interrelación entre las variables no observables <u>y el valor razonable</u>
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (8.65%) Máximo 46.82%	Mínimo (8.65%) Máximo 46.82%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.94% Máximo 6.02% Promedio 3.71%	Mínimo 0.32% Máximo 8.55% Promedio 4.15%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	Técnica de Valoración	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
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, 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 de la Compañía:

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de junio de 2016				
	Valor Razonable		•	para la Venta	
		<u>Efecto en Resultados</u> <u>Efecto en el Pa</u>			
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	
Instrumentos de Renta Fija	584,999	(576,014)	13,782,191	(14,218,157)	
Instrumentos de Capital	2,330,630	(1.945.333)	65.598	(63,718)	
Totales	2,915,629	(2.521.347)	13.847.789	(14.281.875)	

		31 de diciem	bre de 2015		
	Valor F	Razonable	Disponibles para la Venta		
	Efecto en	Resultados	Efecto en el Patrimonio		
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	
Instrumentos de Bente Eije	202 529	(427.645)	14 001 744	(14 000 514)	
Instrumentos de Renta Fija	392,538	(437,645)	14,991,744	(14,936,511)	
Instrumentos de Capital	<u>2,266,684</u>	<u>(1,891,172)</u>	<u>65,894</u>	(64,011)	
Totales	2,659,222	(2,328,817)	<u> 15,057,638</u>	(15,000,522)	

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 junio 2016	31 de diciembre 2015
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,235,282,422	3,043,017,233
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,418,901,247	1,342,808,349
Hipotecarios comerciales	1,561,854,111	1,502,431,500
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,542,622,395	1,553,207,506
Financiamientos interinos	758,170,888	615,271,219
Arrendamientos financieros, neto	117,087,841	109,896,105
Facturas descontadas, neta	2,144,891	1,824,017
Prendarios	161,771,184	144,433,185
Sobregiros	<u> 138,474,119</u>	<u> 154,071,044</u>
Total sector interno	<u>8,936,309,098</u>	<u>8,466,960,158</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	242,481,235	229,542,175
Personales, autos y tarjetas de crédito	14,783,537	11,802,951
Hipotecarios comerciales	178,790,697	184,659,558
Líneas de crédito y préstamos comerciales	700,060,679	707,569,461
Financiamientos interinos	50,000,000	47,840,620
Prendarios	49,086,191	38,966,948
Sobregiros	<u>65,830,105</u>	<u>64,882,699</u>
Total sector externo	<u>1,301,032,444</u>	<u>1,285,264,412</u>
Total	<u>10,237,341,542</u>	<u>9,752,224,570</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	112,275,164	106,034,525
Provisión cargada a gastos	21,910,693	29,236,519
Recuperación de préstamos castigados	8,080,659	13,102,247
Préstamos castigados	(25,205,853)	(36,098,127)
Saldo al final del período	117,060,663	<u>112,275,164</u>

El 51% (31 de diciembre 2015: 51%) 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 corporativas, se detalla a continuación:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015	
	(en Miles)		
Hipotecas sobre bienes inmuebles	6,693,165	6,293,184	
Hipotecas sobre bienes muebles	714,691	651,504	
Depósitos	331,689	347,726	
Otras garantías	264,389	299,603	
Sin garantías	2,233,408	<u>2,160,207</u>	
Total	10,237,342	9,752,224	

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.16,410,950 (2015: B/.15,231,992), 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	51,884,350	49,090,624
Pagos mínimos de 1 a 6 años	79,568,514	74,222,930
Total de pagos mínimos	131,452,864	123,313,554
Menos: intereses no devengados	(14,365,023)	(13,417,449)
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>117,087,841</u>	109,896,105

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

			de pación	30 de junio	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	0.470.047	0.707.000
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	Inversionista en bienes raíces Procesamiento de tarietas de	38%	38%	8,478,647 5,570,750	6,707,289 6,046,366
Financial Warehousing of Latin	crédito Administradora de fideicomisos	49%	49%	4,231,892	2,946,936
America	de bienes muebles	38%	38%	<u>1,955,087</u> <u>20,236,376</u>	1,693,324 17,393,915

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

	Fecha de		<u>30 c</u>	de junio de 2016	<u>i</u>			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S. A. Proyectos de	31-may-2016	34,070,220	12,888,487	21,181,733	15,637,932	11,766,614	3,871,318	1,771,359
Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of	30-jun-2016 31-may-2016	<u>14,484,827</u> 12,717,669	4,244,421	14,484,827 8,473,248	1,770,238 7,098,187	607 4,942,137	1,769,631 2,156,050	<u>556,594</u> 1,284,955
Latin America	31-may-2016	6,619,790	1,898,784	4,721,006	1,752,163	816,330	935,833	_261,763
	Fecha de		31 de	diciembre de 20	<u>)15</u>			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S. A. Proyectos de	30-nov-2015	34,023,141	<u>12,654,197</u>	21,368,944	29,927,535	23,026,122	6,901,413	2,980,485
Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of	31-dic-2015 30-nov-2015	15,415,196 13,780,339	7,786,592	15,415,196 5,993,747	<u>3,014,355</u> 12,728,247	669 10,150,826	3,013,686 2,577,421	<u>1,152,388</u> <u>1,211,908</u>
Latin America	30-nov-2015	7,331,516	2,865,017	4,466,499	3,142,531	1,815,437	1,327,094	224,052

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			<u>30 de junio</u>	de 2016		
				Mobiliario y		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias</u>	<u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del período	36,142,044	94,609,186	61,427,026	89,067,664	40,148,327	321,394,247
Adiciones	0	21,434,199	9,403,413	4,844,143	684,530	36,366,285
Ventas y descartes Al final del período	0 36,142,044	<u>0</u> 116,043,385	<u>653,862</u> 70,176,577	1,180,913 92,730,894	<u>0</u> 40,832,857	1,834,775 355,925,757
7 ii iii ai dei periodo	30,172,077	110,043,363	10,110,311	92,730,094	40,032,037	555,925,757
Depreciación y						
amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	25,469,427	53,123,104	57,933,375	30,992,264	167,518,170
Gasto del período	0	898,156	2,454,903	4,178,474	894,396	8,425,929
Ventas y descartes	0	0 207 502	653,862	1,179,720	0	1,833,582
Al final del período Saldo neto	36,142,044	26,367,583 89,675,802	<u>54,924,145</u> <u>15,252,432</u>	60,932,129 31,798,765	31,886,660 8,946,197	174,110,517 181,815,240
Galdo fieto	30,142,044	09,013,002	13,232,432	<u>51,790,700</u>	0,940,197	101,015,240
			31 de diciemb	<u>re de 2015</u>		
			31 de diciemb	<u>re de 2015</u> Mobiliario y		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	31 de diciemb		<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:			<u>Licencias</u>	Mobiliario y <u>Equipo</u>		
Al inicio del año	34,431,043	69,963,703	<u>Licencias</u> 56,484,582	Mobiliario y Equipo 79,365,676	39,247,923	279,492,927
Al inicio del año Adiciones	34,431,043 1,719,029	69,963,703 24,687,081	<u>Licencias</u> 56,484,582 4,942,444	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572	39,247,923 1,043,165	279,492,927 46,117,291
Al inicio del año	34,431,043 1,719,029 8,028	69,963,703 24,687,081 41,598	<u>Licencias</u> 56,484,582 4,942,444 0	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u>	39,247,923 1,043,165 142,761	279,492,927 46,117,291 4,215,971
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes	34,431,043 1,719,029	69,963,703 24,687,081	<u>Licencias</u> 56,484,582 4,942,444	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572	39,247,923 1,043,165	279,492,927 46,117,291
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y	34,431,043 1,719,029 8,028	69,963,703 24,687,081 41,598	<u>Licencias</u> 56,484,582 4,942,444 0	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u>	39,247,923 1,043,165 142,761	279,492,927 46,117,291 4,215,971
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada:	34,431,043 1,719,029 <u>8,028</u> 36,142,044	69,963,703 24,687,081 41,598 94,609,186	Licencias 56,484,582 4,942,444 0 61,427,026	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u> <u>89,067,664</u>	39,247,923 1,043,165 142,761 40,148,327	279,492,927 46,117,291 4,215,971 321,394,247
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año	34,431,043 1,719,029 8,028 36,142,044	69,963,703 24,687,081 41,598 94,609,186	Licencias 56,484,582 4,942,444 0 61,427,026	Mobiliario y Equipo 79,365,676 13,725,572 4,023,584 89,067,664	39,247,923 1,043,165 142,761 40,148,327 29,296,358	279,492,927 46,117,291 4,215,971 321,394,247
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	34,431,043 1,719,029 8,028 36,142,044	69,963,703 24,687,081 41,598 94,609,186 23,684,914 1,796,992	Licencias 56,484,582 4,942,444 0 61,427,026 48,122,167 5,000,937	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u> 89,067,664 53,664,964 8,275,475	39,247,923 1,043,165 142,761 40,148,327 29,296,358 1,818,666	279,492,927 46,117,291 4,215,971 321,394,247 154,768,403 16,892,070
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	34,431,043 1,719,029 8,028 36,142,044	69,963,703 24,687,081 41,598 94,609,186 23,684,914 1,796,992 12,479	Licencias 56,484,582 4,942,444 0 61,427,026 48,122,167 5,000,937 0	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u> 89,067,664 89,067,664 53,664,964 8,275,475 <u>4,007,064</u>	39,247,923 1,043,165 142,761 40,148,327 29,296,358 1,818,666 122,760	279,492,927 46,117,291 4,215,971 321,394,247 154,768,403 16,892,070 4,142,303
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	34,431,043 1,719,029 8,028 36,142,044	69,963,703 24,687,081 41,598 94,609,186 23,684,914 1,796,992	Licencias 56,484,582 4,942,444 0 61,427,026 48,122,167 5,000,937	Mobiliario y <u>Equipo</u> 79,365,676 13,725,572 <u>4,023,584</u> 89,067,664 53,664,964 8,275,475	39,247,923 1,043,165 142,761 40,148,327 29,296,358 1,818,666	279,492,927 46,117,291 4,215,971 321,394,247 154,768,403 16,892,070

La Compañía mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.55,729,784 (31 de diciembre 2015: B/.34,295,586).

Algunas cifras del 2015 fueron modificadas para efectos de presentación comparativa con el período 2016.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.313,926,074 (31 de diciembre 2015: B/.253,987,600) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.451,627,746 (31 de diciembre 2015: B/.310,714,015) 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:

<u>Empresa</u>	Fecha de adquisición	Participación <u>adquirida</u>	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
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	Mar. 2005	Compra de carteras varias de contratos de fideicomisos de fondos		
Cesantía, S. A.			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:

	<u>30</u>	de junio de 2016 Activos	
Costo:	<u>Plusvalía</u>	<u>intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio y final del período	<u>246,641,186</u>	<u>59,167,756</u>	305,808,942
Amortización acumulada: Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 246,641,186	22,917,478 1,401,884 24,319,362 34,848,394	22,917,478 1,401,884 24,319,362 281,489,580

	31 de diciembre de 2015 Activos			
Costo:	<u>Plusvalía</u>	intangibles	<u>Total</u>	
Saldo al inicio y final del año	246,641,186	<u>59,167,756</u>	305,808,942	
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	19,671,970	19,671,970	
Amortización del año	0	3,245,508	3,245,508	
Saldo al final del año Saldo neto al final del año	0	<u>22,917,478</u>	22,917,478	
Saldo fieto ai final del ano	<u>246,641,186</u>	<u>36,250,278</u>	<u>282,891,464</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 éstos 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.3,575,939 (31 de diciembre 2015: B/.3,250,276), menos una reserva de B/.899,609 (31 de diciembre 2015: B/.697,688).

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	697,688	666,314
Provisión cargada a gastos	331,951	510,714
Reversión de provisión	(58,421)	(193,906)
Venta de activos adjudicados	(71,609)	(285,434)
Saldo al final del período	899,609	697,688

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.218,037,332 (31 de diciembre 2015: B/.238,006,349), con vencimientos varios hasta julio de 2016 (31 de diciembre 2015: hasta febrero de 2016) y tasas de interés anual entre 0.71% y 0.78% (31 de diciembre 2015: entre 0.61% y 0.80%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.73% (31 de diciembre 2015: 0.68%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.222,479,611 (31 de diciembre 2015: B/.243,018,308).

(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) por B/.85,388,104 y en bonos del Gobierno de EEUU por B/.62,527,333, clasificados en Nivel 2 y 1 en la jerarquía de valores respectivamente (31 de diciembre 2015: MBS por B/.87,447,202).

Ver descripción de los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de estos pasivos y de los niveles en nota 6.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	0	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)	184,467,810	179,692,726
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 2.51%	5,200,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.76%	25,000,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	192,799,999	415,244,384
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	205,332,129	111,683,487
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	639,090,000	600,590,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	182,437,500	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	107,111,111	108,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	69,230,769	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%	4,516,957	4,681,217
Total de obligaciones y colocaciones	<u>1,617,941,275</u>	<u>1,595,931,814</u>

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/.5,646,196 (31 de diciembre 2015: B/.5,851,521), 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.52,500,000 (31 de diciembre 2015: B/.60,000,000).

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.

Durante el año 2015, la subsidiaria Banco General, S. A., pactó un financiamiento por B/.500,000,000 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 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 2015: B/.127,680,000).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.14,407,845 (31 de diciembre 2015: B/.13,968,238) 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:

Driman Na Davidura da	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	18,267,674	16,617,136
Primas emitidas	20,384,107	35,299,640
Primas ganadas	(20,037,083)	(33,649,102)
Saldo al final del período	18,614,698	18,267,674
р	10,011,000	10,201,014
Participación de reaseguradores	_(5,843,523)	(5,964,960)
Primas no devengadas, neta	12,771,175	12,302,714
and the development of the second of the sec	12,771,170	12,002,717
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,063,895	4,305,599
Siniestros incurridos	3,408,547	7,677,737
Siniestros pagados	(3,273,252)	(9,919,441)
Saldo al final del período	2,199,190	2,063,895
canac an inian der periode	2,100,100	2,000,090
Participación de reaseguradores	(562,520)	(398,371)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados	(<u>002,020</u>)	(000,011)
neto	1,636,670	1,665,524
		1,000,024
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>14,407,845</u>	13,968,238

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

		América	o de 2016 Estados Unidos de	
	<u>Panamá</u>	Latina y el Caribe	América y Otros	Total
Activos:		y or ouribo	<u>y 0003</u>	<u>rotar</u>
Depósitos en bancos: A la vista	4 000 474	50.050.007	400 005 000	
A plazo	4,293,474 188,308,556	59,850,067 4,865,732	103,295,036 100,000,000	167,438,577 293,174,288
Inversiones y otros activos financieros a valor	100,000,000	4,000,702	100,000,000	293,174,200
razonable	179,972,558	52,311,135	799,926,979	1,032,210,672
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,114,166,223	239,552,795	1,621,320,749	2,975,039,767
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	38,687,524	0	25,728,791	64,416,315
Préstamos	8,936,309,098	1,300,964,259	68,185	10,237,341,542
Total	<u>10,461,737,433</u>	<u>1,657,543,988</u>	<u>2,650,339,740</u>	<u>14,769,621,161</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista Ahorros	2,258,445,322	128,799,646	14,495,480	2,401,740,448
A plazo	3,134,150,366 4,802,988,213	69,221,649 325,413,058	11,983,245 8,864,532	3,215,355,260 5,137,265,803
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	218,037,332	218,037,332
Obligaciones y colocaciones	111,288,334	20,000,000	1,486,652,941	1,617,941,275
Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	127,680,000	0	0	127,680,000
Total	<u>0</u> 10,434,552,235	0 _543,434,353	<u>147,915,437</u> 1,887,948,967	<u>147,915,437</u> 12,865,935,555
		<u></u>	1,001,0-10,001	
Compromisos y contingencias	<u>1,199,701,882</u>	9,302,520	0	1,209,004,402
		31 de diciem		
		América	Estados Unidos de	
		Latina	América	
	<u>Panamá</u>	y el Caribe	y Otros	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos:				
A la vista	2,342,567	56,520,953	147,469,431	206,332,951
A plazo	192,314,483	209,471	113,996,586	306,520,540
Inversiones y otros activos financieros a valor		,		. ,
razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles	152,124,521	87,977,139	711,411,657	951,513,317
		0.,0.7,100	711,411,057	331,313,317
para la venta	1.075.219.347			
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	1,075,219,347 39,551,457	239,205,377	1,398,986,020 30,824,247	2,713,410,744 70,375,704
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	39,551,457 <u>8,466,960,158</u>	239,205,377 0 1,285,013,501	1,398,986,020 30,824,247 	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	39,551,457	239,205,377	1,398,986,020 30,824,247	2,713,410,744 70,375,704
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	39,551,457 <u>8,466,960,158</u>	239,205,377 0 1,285,013,501	1,398,986,020 30,824,247 	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos:	39,551,457 _8,466,960,158 _9,928,512,533	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista	39,551,457 _8,466,960,158 _9,928,512,533 2,272,910,509	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos:	39,551,457 <u>8,466,960,158</u> <u>9,928,512,533</u> 2,272,910,509 3,025,468,249	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575 78,234,547	1,398,986,020 30,824,247 <u>250,911</u> 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826 2,405,671,895 3,114,838,594
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	39,551,457 _8,466,960,158 _9,928,512,533 2,272,910,509	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575 78,234,547 264,039,030 0	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones	39,551,457 8,466,960,158 9,928,512,533 2,272,910,509 3,025,468,249 4,480,516,101 0 96,873,333	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575 78,234,547 264,039,030 0 10,000,000	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,058,481	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826 2,405,671,895 3,114,838,594 4,753,933,221 238,006,349 1,595,931,814
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	39,551,457 8,466,960,158 9,928,512,533 2,272,910,509 3,025,468,249 4,480,516,101 0 96,873,333 127,680,000	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575 78,234,547 264,039,030 0 10,000,000 0	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,058,481 0	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826 2,405,671,895 3,114,838,594 4,753,933,221 238,006,349 1,595,931,814 127,680,000
para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones	39,551,457 8,466,960,158 9,928,512,533 2,272,910,509 3,025,468,249 4,480,516,101 0 96,873,333	239,205,377 0 1,285,013,501 1,668,926,441 120,075,575 78,234,547 264,039,030 0 10,000,000	1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,058,481	2,713,410,744 70,375,704 9,752,224,570 14,000,377,826 2,405,671,895 3,114,838,594 4,753,933,221 238,006,349 1,595,931,814

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Información de Segmentos

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

	Damas			nio de 2016		
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y <u>Reaseguros</u>	Fondos de Pensiones <u>y Cesantía</u>	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	389,579,890	2,056,485	244,564	2,925,000	3,785,641	391,020,298
Gastos por intereses y provisiones	144,718,495	0	0	0	3,785,641	140,932,854
Otros ingresos, neto	58,921,131	8,649,898	5,235,248	70,186,719	70,190,725	72,802,271
Gastos generales y administrativos	113,176,833	1,152,786	2,318,374	9,450	(89,162)	116,746,605
Gasto de depreciación y amortización	8,296,998	10,927	118,004	0	0	8,425,929
Participación patrimonial en asociadas	3,874,671	0	0	0	0	3,874,671
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	400 400 000					
Impuesto sobre la renta, neto	186,183,366	9,542,670	3,043,434	73,102,269	70,279,887	201,591,852
Utilidad neta	20,669,328	987,354	664,523	0	0	22,321,205
Otilidad fieta	<u>165,514,038</u>	<u>8,555,316</u>	<u>2,378,911</u>	73,102,269	70,279,887	179,270,647
Total de activos	15.608.359.011	198,825,264	20.328.525	1,151,830,045	1,050,741,430	15.928.601.415
Total de pasivos	13,977,870,265	51,198,576	1,645,626	113.305	242,953,651	13,787,874,121
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y <u>Reaseguros</u>	30 de jun Fondos de Pensiones y Cesantía	io de 2015 Tenedora de <u>Acciones</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	Actividades <u>Financieras</u>	Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones		Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y provisiones	Actividades		Fondos de Pensiones	Tenedora de	3,542,733	<u>Consolidado</u> 353,170,536
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto	Actividades Financieras 351,728,859	Reaseguros 1,888,749	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0	Tenedora de Acciones 2,925,000	3,542,733 3,542,733	Consolidado 353,170,536 117,960,580
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos	Actividades <u>Financieras</u> 351,728,859 121,503,313	Reaseguros 1,888,749 0	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0	3,542,733 3,542,733 60,000,075	Consolidado 353,170,536 117,960,580 69,537,793
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171	1,888,749 0 6,891,506	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000	3,542,733 3,542,733	Consolidado 353,170,536 117,960,580
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000 9,425	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985)	Consolidado 353,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 2,729,300	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0	Consolidado 353,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas	Actividades <u>Financieras</u> 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 <u>2,729,300</u> 174,561,802	Reasequros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0 62,915,575	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0 0	253,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300 187,359,898
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 2,729,300 174,561,802 19,013,409	Reasequros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309 634,703	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0 62,915,575	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0 0 60,314,060	253,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300 187,359,898 20,376,212
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 2,729,300 174,561,802 19,013,409 155,548,393	Reasequros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100 6,957,172	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309	Tenedora de <u>Acciones</u> 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0 62,915,575	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0 0	253,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300 187,359,898
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta Total de activos	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 2,729,300 174,561,802 19,013,409 155,548,393 13,906,119,798	Reasequros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100 6,957,172 176,481,603	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309 634,703 1,876,606 15,889,293	Tenedora de Acciones 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0 62,915,575 0 62,915,575 1,125,023,080	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0 0 60,314,060 0 60,314,060 993,671,403	Consolidado 353,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300 187,359,898 20,376,212 166,983,686
Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta	Actividades Financieras 351,728,859 121,503,313 57,864,171 108,096,811 8,160,404 2,729,300 174,561,802 19,013,409 155,548,393	Reasequros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100 6,957,172	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309 634,703 	Tenedora de Acciones 2,925,000 0 60,000,000 9,425 0 0 62,915,575 0 62,915,575	3,542,733 3,542,733 60,000,075 (313,985) 0 0 60,314,060 60,314,060	Consolidado 353,170,536 117,960,580 69,537,793 111,833,433 8,283,658 2,729,300 187,359,898 20,376,212 166,983,686

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

		<u>30 de junio de 2016</u> Estados Unidos			
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>	
Total de ingresos, neto Activos no financieros	401,450,520 456,760,352	45,415,973 6,544,468	20,830,747 0	467,697,240 463,304,820	
		30 de junio	de 2015 Estados Unidos		
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y Otros	Total <u>Consolidado</u>	
Total de ingresos, neto Activos no financieros	<u>356,074,477</u> 413,185,955	49,682,802 6,761,929	<u>19,680,350</u> 0	425,437,629 419,947,884	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.22% (31 de diciembre 2015: 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 2015: 100,000,000 acciones sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 87,882,141 acciones (31 de diciembre 2015: 87,824,745 acciones).

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	87,824,745	87,306,628
Acciones emitidas	<u>57,396</u>	518,117
Saldo al final del período	<u>87,882,141</u>	<u>87,824,745</u>

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 junio <u>2016</u>		31 de die <u>20</u>	
	No. de	Precio	No. de	Precio
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	Opciones	<u>Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,618,363	50.07	1,976,832	45.31
Otorgadas	0	0.00	148,125	56.19
Ejecutadas	(56,896)	36.13	(473,444)	32.42
Canceladas	(13,800)	42.83	(33,150)	46.14
Opciones al final del período	1,547,667	50.67	1,618,363	50.07

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.56.19 (31 de diciembre 2015: entre B/.25.00 hasta B/.56.19).

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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	9,620,145	8,222,787
Provisión cargada a gastos	<u>708,198</u>	1,397,358
Saldo al final del período	<u>10,328,343</u>	9,620,145

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Acciones al inicio del período	82,528	127,701
Acciones otorgadas	0	(45,173)
Saldo al final del período	<u>82,528</u>	82,528

El saldo de la reserva legal corresponde a la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias por B/.158,638,573 (31 de diciembre 2015: B/.157,231,585), la cual se detalla a continuación:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Banco General, S. A.	115,807,667	115,755,153
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	2,128,592
General de Seguros, S. A.	24,983,712	24,310,707
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	5,557,086	5,557,086
Total	158,638,573	157,231,585

(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 junio		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Cálculo de la utilidad neta por acción: Utilidad neta Cantidad promedio ponderada de acciones Utilidad neta por acción	179,270,647 87,854,332 2.04	166,983,686 87,424,307 1.91	
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta Cantidad promedio ponderada de acciones	179,270,647	<u>166,983,686</u>	
diluidas Utilidad neta por acción diluida	89,437,491 2.00	89,276,118 1.87	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>Il Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumu</u> 30 de j	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	883,796	3,065,415	8,661,797	(460,903)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados(Pérdida) ganancia en venta de inversiones	29,025	(3,652,636)	(5,064,397)	(1,505,440)
y otros activos financieros, neta Ganancia realizada en instrumentos	1,488,627	(607,385)	(667,926)	(497,902)
derivados	1,098,761	<u>1,862,467</u>	1,041,685	5,810,537
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	3,500,209	<u>667,861</u>	<u>3,971,159</u>	<u>3,346,292</u>

El detalle de la ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta por tipo de clasificación, se presenta en la nota 6.

(23) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio		Acumi 30 de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dividendos	337,339	331,242	664,383	645,558
Fluctuaciones cambiarias, netas	249,605	1,320,090	(1,167,611)	3,098,336
Servicios bancarios varios	2,272,467	2,531,733	4,726,943	4,469,171
Ganancia en venta activo fijo, neta	11,215	50,468	18,224	65,971
Servicios fiduciarios	28,074	27,346	110,281	109,292
Otros ingresos	<u>1,611,646</u>	4,122,307	3,535,427	5,287,724
Total de otros ingresos, neto	4,510,346	8,383,186	7,887,647	13,676,052

(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 2015: 472,000). El saldo de estas opciones es de 136,000 (31 de diciembre 2015: 147,850), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.54 (31 de diciembre 2015: B/.65.20). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.6,746 (2015: B/.6,746). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,723,395 (31 de diciembre 2015: 3,723,395). El saldo de estas opciones es de 1,547,667 (31 de diciembre de 2015: 1,618,363), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.50.67 (31 de diciembre 2015: B/.50.07). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.715,806 (2015: B/.700,920). 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 estuvo vigente para el período 2010-2015. Durante el período terminado el 30 de junio de 2015 no se otorgaron acciones de este plan.

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.

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/.67,284 (2015: B/.67,284) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.90,327 (2015: B/.99,709).

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las compañías incorporadas en las siguientes jurisdicciones están sujetas al impuesto sobre la renta conforme a la legislación tributaria de cada país respectivo:

<u>País</u>	Tasa <u>impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%

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

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

	<u>Il Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumulado</u> 30 de junio	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	12,520,834	11,004,759	24,298,308	21,317,905
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	38,316	80,208	45,142	114,769
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,959,262)	(142,709)	(2,022,245)	(1,056,462)
	10,599,888	10,942,258	22,321,205	20,376,212

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	27,427,610	25,695,936
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	55,317
Depreciación de activos fijos	0	(402,999)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,482,927	25,348,254
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: Reserva para arrendamientos financieros		
incobrables	(515,085)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(3,928)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,690,150	3,636,263
Comisiones diferidas	<u>347,528</u>	<u>291,664</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,521,343</u>	3,408,914

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 administración 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:

	<u>30</u>	de junio de 201	<u>16</u>
	Hasta 1	De 1 a 5	
	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	134,805,663	12,364,602	147,170,265
Garantías bancarias	69,417,287	6,096,140	75,513,427
Cartas promesa de pago	<u>986,320,710</u>	0	986,320,710
Total	<u>1,190,543,660</u>	<u>18,460,742</u>	1,209,004,402

	31 de diciembre de 2015			
	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>Total</u>	
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	102,084,893 59,159,754 <u>962,190,626</u> <u>1,123,435,273</u>	22,900,825 2,108,824 0 25,009,649	124,985,718 61,268,578 <u>962,190,626</u> 1,148,444,922	

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 mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,085,942,254 (31 de diciembre 2015: B/.2,144,371,984) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.8,208,527,341 (31 de diciembre 2015: B/.7,944,855,873). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad <u>Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	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.	14.06% (31 de diciembre 2015: 14.10%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.372,431,692 (31 de diciembre 2015: B/.359,758,773); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.2,089,468 (2015: B/.2,059,839), 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:

	<u>30 de junio de 2016</u>				
	Vencimiento	remanente			
del valor nominal				Valor ra	zonable
	Hasta	Más de			
<u>Métodos de contabilización</u>	<u>1 año</u>	<u>1 año</u>	<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	2,500,000	0	2.500,000	0	6.895
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,778,091
Para negociar	<u>317,652,353</u>	661,838,226	979,490,579	4,161,425	29,396,233
Total	320,152,353	669,088,226	989,240,579	4,161,425	31,181,219

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

Vencimiento remanente <u>del valor nominal</u> Valor razonable						
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	Activos	Pasivos	
Flujos de efectivo Valor razonable Para negociar Total	0 0 <u>785,224,366</u> <u>785,224,366</u>	3,750,000 7,250,000 592,528,407 603,528,407	3,750,000 7,250,000 <u>1,377,752,773</u> <u>1,388,752,773</u>	0 0 <u>650,881</u> <u>650,881</u>	11,381 1,615,952 <u>24,073,274</u> 25,700,607	

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.989,240,579 (31 de diciembre 2015: B/.1,388,752,773), de los cuales B/.461,439,112 (31 de diciembre 2015: B/.835,661,464) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.231,828,684 (31 de diciembre 2015: B/.616,228,552) 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/.529 (2015: B/.45,055), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.122,850 (2015: B/.256,667).

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 junio <u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	<u>4,161,425</u>	0	4,161,425	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>31,181,219</u>	0	<u>31,181,219</u>	0
	31 de diciembre <u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	<u>650,881</u>	0	650,881	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>25,700,607</u>	0	<u>25,700,607</u>	0

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Derivados</u>	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Mercados Organizados	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1 - 2
		Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito	
Over the Counter (OTC)	Flujos descontados	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 administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable:

- (a) Inversiones y otros activos financieros
 - Para las inversiones y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, 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.

A.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El valor en libros y 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:

Activos:	<u>30 de jun</u> Valor en <u>Libros</u>	iio de 2016 Valor <u>Razonable</u>	<u>31 de dicie</u> Valor en <u>Libros</u>	mbre de 2015 Valor Razonable
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos, neto	293,174,288 64,416,315 10,086,167,108 10,443,757,711	293,944,423 77,590,311 10,090,896,743 10,462,431,477	306,520,540 70,375,704 9,607,858,038 9,984,754,282	307,212,416 81,334,891 <u>9,621,735,384</u> <u>10,010,282,691</u>
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	10,754,361,511 	10,765,904,952 <u>1,929,963,472</u> <u>12,695,868,424</u>	10,274,443,710 <u>1,961,618,163</u> <u>12,236,061,873</u>	10,284,780,289 <u>1,912,137,676</u> 12,196,917,965

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:

Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos, neto	30 de junio 2016 293,944,423 77,590,311 10,090,896,743 10,462,431,477	Nivel 1 0 0 0 0 0 0	Nivel 2 0 65,839,722 0 65,839,722	Nivel 3 293,944,423 11,750,589 10,090,896,743 10,396,591,755
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	10,765,904,952 1,929,963,472 12,695,868,424	0 0	0 0 0	10,765,904,952 <u>1,929,963,472</u> <u>12,695,868,424</u>
	31 de diciembre	Nissal 4	N: 10	
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos, neto	2015 307,212,416 81,334,891 9,621,735,384 10,010,282,691	Nivel 1 0 0 0 0 0	Nivel 2 0 69,527,174 0 69,527,174	Nivel 3 307,212,416 11,807,717 9,621,735,384 9,940,755,517

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Análisis de la Calidad Crediticia</u>
La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los préstamos y su reserva para pérdidas mantenidos por la Compañía:

	<u>Préstamos</u>		
	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>	
	(e	n Miles)	
Máxima exposición	10 007 040	0.750.004	
Valor en libros	<u>10,237,342</u>	<u>9,752,224</u>	
<u>A costo amortizado</u> Grado 1: Normal	0.924.060	0.447.020	
Grado 2: Mención especial	9,824,069 249,448	9,417,938	
Grado 3: Subnormal	99,497	208,075 66,356	
Grado 4: Dudoso	31,247	40,326	
Grado 5: Irrecuperable	33,081	19,529	
Monto bruto	10,237,342	9,752,224	
Reserva para pérdidas en préstamos	117,061	112,275	
Comisiones no devengadas	34,114	<u>32,091</u>	
Valor en libros, neto	10,086,167	9,607,858	
Préstamos renegociados			
Monto bruto	75,225	64,041	
Monto deteriorado	75,225	64,041	
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>4,356</u>	5,765	
Total, neto	<u>70,869</u>	58,276	
No morosos ni deteriorados			
Grado 1	<u>9,823,822</u>	<u>9,417,512</u>	
Total	<u>9,823,822</u>	<u>9,417,512</u>	
Morosos pero no deteriorados			
30 a 60 días	159	107	
61 a 90 días	27	108	
91 a 120 días	20	144	
121 a 180 días	41	67	
Total	247	<u>426</u>	
Individualmente deteriorados			
Grado 2	91,765	102,303	
Grado 3	31,568	32,013	
Grado 4	5,756	7,189	
Grado 5	<u> 13,034</u>	<u> 16,659</u>	
Total	<u>142,123</u>	<u> 158,164</u>	
Reserva para pérdidas en préstamos			
Individual	6,957	13,162	
Colectiva Total	<u>110,104</u>	99,113	
i Otai	<u> 117,061</u>	<u>112,275</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La reserva para pérdidas en préstamos de la Compañía incluye B/.4,895,000 (31 de diciembre 2015: B/.3,098,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

9,239,200,774

30 de junio de 2016			
Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>	
8,918,121,000 225,658,016	988,090,327 5,608,440	9,906,211,327 231,266,456	

998,140,768

10,237,341,542

Corriente	8,918,121,000	988,090,327	9,906,211,327
De 31 a 90 días	225,658,016	5,608,440	231,266,456
Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital al	89,681,307	4,442,001	94,123,308
vencimiento)	5,740,451	<u>0</u>	5,740,451
Total	9,239,200,774	998 140 768	10 237 341 542

31 de diciembre de 2015

	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses)	8,519,087,477 174,316,669 72,420,384	971,111,292 4,645,110 1,939,803	9,490,198,769 178,961,779 74,360,187
Más de 30 días vencidos (capital al		_	
vencimiento)	<u>8,703,835</u>	0	8,703,835
Total	<u>8,774,528,365</u>	<u>977,696,205</u>	<u>9,752,224,570</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.37,026,529 (31 de diciembre 2015: B/.36,659,455), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros		
	Activos Financieros		
	30 de junio 31 de dici		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
NA 7			
<u>Máxima exposición</u>			
Valor en libros	<u>4,034,711,095</u>	<u>3,698,694,438</u>	
A costo amortizado			
AAA	25,455,501	30,454,927	
AA+ a A	141,834	189,631	
BBB+ a BBB-	29,167,814	29,364,247	
BB a B-	9,586,309	10,261,880	
NR	135,727	159,147	
Monto bruto	64,487,185	70,429,832	
Reserva por deterioro	70,870	54,128	
Valor en libros, neto	64,416,315	70,375,704	
Disponibles para la venta			
AAA	1,090,522,533	904,107,530	
AA+ a A	361,356,122	355,376,073	
A-	133,362,654	88,485,353	
BBB+ a BBB-	597,349,733	530,176,531	
BB+	230,207,270	232,486,300	
BB a B-	554,623,084	594,873,989	
Menos de B-	79,121	92,294	
NR	1,919,685	2,200,260	
Valor en libros	2,969,420,202	2,707,798,330	
Con combine a troyée de recultados			
Con cambios a través de resultados AAA	744 004 006	657 679 669	
AA+ a A	744,981,206 31,973,812	657,678,663	
A-	1,118,155	45,722,686	
BBB+ a BBB-	115,148,087	32,313,903	
BB+	1,905,602	86,838,017 434,637	
BB a B-	56,184,027	54,374,820	
Menos de B-	48,014,623	41,409,498	
NR	1,478,196	1,694,052	
Valor en libros	1,000,803,708	920,466,276	

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.288,318,544 (31 de diciembre 2015: B/.306,520,540).

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 junio de 2016, 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 desmejoras 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 disponibles 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>		
Préstamos	78.18%	77.85%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras	
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.00%	52.21%	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.

Préstamos hipotecarios residenciales:	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Menos de 50%	541,213,822	509,098,431
51% - 70%	814,461,376	743,380,579
71% - 90%	1,648,292,833	1,550,734,624
Más de 90%	473,795,626	469,345,774
Total	3,477,763,657	3,272,559,408

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>Prés</u>	<u>tamos</u>	Inversiones y <u>Finan</u>	
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(€	en Miles)	(er	n Miles)
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,910,732	4,722,699	2,122,986	1,989,759
Consumo	4,912,899	4,628,764	, , , , , , 0	0
Gobierno y Agencias de				•
Gobierno	0	0	1,948,681	1,745,541
Otros sectores	413,711	400,761	0	0
	10,237,342	9,752,224	4,071,667	3,735,300
Concentración Geográfica:				
Panamá	8,936,309	8.466.960	1,332,826	1,266,895
América Latina y el Caribe	1,300,965	1,285,013	291.864	327,183
Estados Unidos de	. ,	, , ,	,	,
América y otros	68	251	2,446,977	2,141,222
-	10,237,342	9,752,224	4,071,667	3,735,300

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 en lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

					io de 2016			
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	Yenes Japoneses, expresados <u>en USD</u>	Pesos Mexicanos, expresados <u>en USD</u>	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.11</u>	<u>541.67</u>	<u>1.33</u>	<u>103.20</u>	<u>18.28</u>	0.98		
Activos Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	264,172	8,445,053	107,722	8,120	5,294	76,443	87,076	8,993,880
financieros Préstamos Otros activos	23,216,513 0 24,063,792	5,468,854 8,195,164 1,819,635	16,134,628 0 17,871,175	0 0 0	0 0 0	0 0 <u>192,855,601</u>	0 0 <u>6,061,536</u>	44,819,995 8,195,164 <u>242,671,739</u>
Pasivos	<u>47,544,477</u>	23,928,706	<u>34,113,525</u>	<u>8,120</u>	5,294	192,932,044	<u>6,148,612</u>	<u>304,680,778</u>
Depósitos Obligaciones y colocaciones Otros pasivos	0 0 <u>48,446,268</u> <u>48,446,268</u>	19,360,499 3,974,983 43,964 23,379,446	0 0 <u>34,686,625</u> <u>34,686,625</u>	0 0 0 0	0 0 <u>51,685</u> <u>51,685</u>	0 184,467,810 0 184,467,810	0 0 <u>15,681,440</u> <u>15,681,440</u>	19,360,499 188,442,793 <u>98,909,982</u> 306,713,274
Total neto de posiciones en moneda	<u>(901,791)</u>	<u>549,260</u>	_(573,100)	8,120	(46,391)	_8,464,234	(9,532,828)	(2,032,496)
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	31 de dicien Yenes Japoneses, expresados en USD	nbre de 2015 Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	<u>Total</u>
Tasa de cambio	expresados	expresados	Esterlinas, expresados	Yenes Japoneses, expresados	Pesos Mexicanos, expresados	Suizos, expresados	Monedas, expresadas	<u>Total</u>
Activos: Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	expresados en USD 1.09 459,153	expresados en USD	Esterlinas, expresados en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Suizos, expresados en USD	Monedas, expresadas	Total 8,415,714
Activos: Efectivo y equivalentes	expresados en USD 1.09	expresados en USD 531.94	Esterlinas, expresados <u>en USD</u> <u>1.47</u>	Yenes Japoneses, expresados en USD 122.50	Pesos Mexicanos, expresados en USD 17.21	Suizos, expresados <u>en USD</u> <u>0.94</u>	Monedas, expresadas en USD*	
Activos: Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos financieros Préstamos	expresados en USD 1.09 459,153 23,438,193 0 27,640,150	expresados en USD 531.94 7,508,261 3,478,077 14,772,115 _2,158,898	Esterlinas, expresados en USD 1.47 229,901 22,839,855 0 24,944,314	Yenes Japoneses, expresados en USD 122.50 19,876 0 0 5,126,070	Pesos Mexicanos, expresados en USD 17.21 7,691 31,145,231 0 0	Suizos, expresados en USD 0.94 24,420 2,096,652 0 190,837,578	Monedas, expresadas en USD* 166,412 0 0	8,415,714 82,998,008 14,772,115 250,707,010

^{*}Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Yuan de China, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Peso Filipino, Rand de Sur Africa, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Real Brasileño.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 lleva a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejan 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 administración 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:

				0 de junio de 2016			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	
Activos:	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	187,027,355	24,983,510	81,163,423	0	0	0	293,174,288
financieros	970,049,706	300,836,510	435,567,516	1,226,399,922	753,089,883	137,945,211	3.823.888.748
Préstamos	9,466,050,755	353,635,988	150,066,112	237,396,581	22,513,837	7,678,269	10,237,341,542
Total	<u>10,623,127,816</u>	<u>679,456,008</u>	666,797,051	<u>1,463,796,503</u>	775,603,720	145,623,480	14,354,404,578
Pasivos:							
Depósitos Valores vendidos bajo	4,945,117,970	604,816,908	1,352,325,217	1,974,669,691	1,659,167	226,133	8,878,815,086
acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y	218,037,332	0	0	0	0	0	218,037,332
bonos perpetuos	893,680,529	463,246,113	42,176,216	216,324,296	2,514,121	127,680,000	1,745,621,275
Total	<u>6,056,835,831</u>	1,068,063,021	<u>1,394,501,433</u>	<u>2,190,993,987</u>	<u>4,173,288</u>	127,906,133	<u>10,842,473,693</u>
Total sensibilidad de tasa de							
interés	<u>4,566,291,985</u>	(388,607,013)	(727,704,382)	<u>(727,197,484)</u>	<u>771,430,432</u>	<u>17,717,347</u>	<u>3,511,930,885</u>
			31 d	e diciembre de 20°	15		
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	208,914,483	29,696,131	67,909,926	0	0	0	306,520,540
financieros	992,395,572	193,897,776	333,068,506	1,229,798,602	708,890,913	111,230,185	3,569,281,554
Préstamos	9,101,582,062	304,122,188	<u>106,631,865</u>	214,274,785	19,550,374	6,063,296	9,752,224,570
Total	10,302,892,117	_527,716,095	507,610,297	<u>1,444,073,387</u>	728,441,287	<u>117,293,481</u>	13,628,026,664
Pasivos:							
Depósitos Valores vendidos bajo	4,834,749,688	716,329,727	1,032,007,526	1,849,299,497	1,687,752	262,596	8,434,336,786
acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y	238,006,349	0	0	0	0	0	238,006,349
bonos perpetuos	1,031,207,133	_343,514,999	37,170,134	181,292,036	2,747,512	127,680,000	1,723,611,814
Total	6,103,963,170	1,059,844,726	1,069,177,660	2,030,591,533	4,435,264	127,942,596	10,395,954,949
Total sensibilidad de tasa de	4 400 000 0 :=	(500 400 05 :)	/== / === == ·				
interés	4,198,928,947	(532,128,631)	(561,567,363)	(586,518,146)	724,006,023	(10,649,115)	<u>3,232,071,715</u>
			63				14. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

	<u>Sen</u>	sibilidad en el ing	reso neto de intere	és
	100pl	o de	100p	ob de
	increm	***	dismin	
	30 de j		30 de j	•
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al final del período	4,589,926	6,441,220	(2,979,244)	(4,980,461)
Promedio del período	5,373,032	7,967,140	(3,470,870)	(7,087,978)
Máximo del período	6,135,043	9,904,821	(5,116,871)	(9,708,591)
Mínimo del período	4,589,926	6,441,220	(2,174,662)	(4,980,461)

	<u>Sensibilidad</u>	en resultados por	inversiones a valo	r razonable
	100pl	b de	100p	b de
	<u>increm</u>		<u>dismin</u>	
	30 de j	junio	30 de j	junio
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al final del período	(12,038,440)	(12,929,762)	5,425,189	12,104,017
Promedio del período	(12,655,614)	(11,200,166)	7,480,041	9,654,565
Máximo del período	(13,864,875)	(12,929,762)	10,206,785	12,104,017
Mínimo del período	(11,870,686)	(10,142,512)	5,425,189	8,516,811

	<u>Se</u>	<u>nsibilidad en otras ι</u>	<u>ıtilidades integra</u>	ales
	100	ob de	100	Opb de
	<u>incre</u>	<u>mento</u>	<u>dismi</u>	nución
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al final del período	(87,772,269)	(78,295,630)	81,138,205	80,134,911
Promedio del período	(81,903,438)	(76,145,244)	79,712,165	76,132,932
Máximo del período	(87,772,269)	(79,122,090)	81,573,645	80,134,911
Mínimo del período	(78,295,630)	(70,836,083)	76,001,901	70,950,412

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos 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 juni	o de 2016			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
•	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:		_						
Efectivo y efectos de caja	227,833,068	0	0	0	0	0	0	227,833,068
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	349,526,191	29,923,251	81,163,423	0	0	0	0	460,612,865
financieros, neto	258,310,883	261,563,040	E00 007 000	4 050 500 050	4 050 407 500	004 000 400	F7 400 007	
Préstamos	985,258,080	920,794,230	508,897,260 1,119,524,555	1,653,509,950	1,058,107,538	294,322,422	57,192,037	4,091,903,130
Otros activos	344,442,917	6,931,017	145,044,308	6,399,274,987 447,392	574,778,282 0	237,711,408 6,434,901	0 EER 784 700	,, ,
Total	2.165.371.139	1.219.211.538	1.854.629.546	8,053,232,329	1,632,885,820	538,468,731	558,784,709 615,976,746	<u>1,062,085,244</u> 16,079,775,849
	2,100,071,100	1,210,211,000	1,004,023,040	0,000,202,029	1,002,000,020	330,400,731	013,970,740	10,079,775,649
Pasivos:								
Depósitos	6,156,426,788	664,695,252	1,319,312,726	2,612,041,445	1.659.167	226,133	0	10,754,361,511
Valores vendidos bajo						,		, , ,
acuerdos de recompra	218,037,332	0	0	0	0	0	0	218,037,332
Obligaciones, colocaciones								
y bonos perpetuos	27,347,396	171,755,397	172,962,579	1,229,068,320	16,807,583	0	127,680,000	1,745,621,275
Otros pasivos	737,819,903	192,932	97,714,794	<u>15,897,936</u>	<u>2,347,021</u>	0	215,881,417	1,069,854,003
Total	7,139,631,419	836,643,581	<u>1,589,990,099</u>	<u>3,857,007,701</u>	20,813,771	226,133	343,561,417	<u>13,787,874,121</u>
Posición neta	(4,974,260,280)	382,567,957	_264,639,447	4,196,224,628	1 612 072 040	E20 242 E00	070 445 000	0.004.004.700
1 Oslolott fleta	(4,374,200,200)	302,307,937	204,039,447	4,190,224,028	1,612,072,049	538,242,598	272,415,329	2,291,901,728
				31 de diciem				
	Hasta		De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
Anthony	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a <u>1 año</u>			Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:	3 meses	meses	<u>1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja	3 meses 190,835,505	meses 0	<u>1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 <u>años</u>	<u>años</u> 0	vencimiento 0	190,835,505
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses	meses	<u>1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	3 meses 190,835,505 415,247,434	meses 0 32,346,131	<u>1 año</u> 0 65,259,926	De 1 año a 5 años 0 0	De 5 a 10 años 0 0	años 0 0	vencimiento 0 0	190,835,505 512,853,491
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297	meses 0 32,346,131 180,431,813	1 año 0 65,259,926 382,262,106	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 0 1,558,683,463	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,007,865,769	años 0 0 169,091,990	vencimiento 0 0 53,999,242	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085	meses 0 32,346,131 180,431,813 849,213,872	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,007,865,769 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318	vencimiento 0 0 53,999,242 0	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033	meses 0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085	meses 0 32,346,131 180,431,813 849,213,872	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,007,865,769 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318	vencimiento 0 0 53,999,242 0	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354	meses 0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033	meses 0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7,558,813,872 2,473,654,831	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752	262,596	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904	0 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7,558,813,872	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487	0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418 384,293,726	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761 238,006,349	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722	0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7,558,813,872 2,473,654,831	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752	262,596	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618 0 0	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323 10,274,443,710 238,006,349
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761 238,006,349 100,035,908	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048 0 208,503,731	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722 0 227,602,791	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7,558,813,872 2,473,654,831 0 1,039,659,179	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752 0 20,130,205	262,596 0 0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418 384,293,726	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618 0 0 127,680,000	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323 10,274,443,710 238,006,349 1,723,611,814
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761 238,006,349 100,035,908 521,039,680	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048 0 208,503,731 322,461	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722 0 227,602,791 93,364,147	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7.558,813,872 2,473,654,831 0 1,039,659,179 15,795,381	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752 0 20,130,205 7,214,496	262,596 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618 0 0 127,680,000 168,625,822	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323 10,274,443,710 238,006,349 1,723,611,814 806,361,987
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761 238,006,349 100,035,908	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048 0 208,503,731	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722 0 227,602,791	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7,558,813,872 2,473,654,831 0 1,039,659,179	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752 0 20,130,205	262,596 0 0 0 169,091,990 208,484,318 6,717,418 384,293,726	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618 0 0 127,680,000	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323 10,274,443,710 238,006,349 1,723,611,814
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 190,835,505 415,247,434 400,359,297 1,146,662,085 307,017,033 2,460,121,354 6,030,494,761 238,006,349 100,035,908 521,039,680	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 2,122,546 1,064,114,362 740,305,048 0 208,503,731 322,461	1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 144,584,674 1,562,271,904 1,028,038,722 0 227,602,791 93,364,147	De 1 año a 5 años 0 0 1,558,683,463 5,999,532,379 598,030 7.558,813,872 2,473,654,831 0 1,039,659,179 15,795,381	De 5 a 10 años 0 0 1,007,865,769 578,166,718 0 1,586,032,487 1,687,752 0 20,130,205 7,214,496	262,596 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 53,999,242 0 500,018,376 554,017,618 0 0 127,680,000 168,625,822 296,305,822	190,835,505 512,853,491 3,752,693,680 9,752,224,570 961,058,077 15,169,665,323 10,274,443,710 238,006,349 1,723,611,814 806,361,987

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,631,181,036 (31 de diciembre 2015: B/.2,395,941,044), 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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Al final del período	25.68%	25.38%
Promedio del período	25.90%	25.97%
Máximo del período	26.23%	26.68%
Mínimo del período	25.66%	25.38%

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 éstas 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 17.18% (31 de diciembre 2015: 17.21%) 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:

Índices de Capital	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	17.12%	16.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	14.32%	13.74%

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 solo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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 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).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Ley Bancaria de Islas Caimán

Las operaciones de Banco General (Overseas), Inc. están regidas por la Ley de Bancos e Instituciones Fiduciarias del 15 de marzo de 1989, cuya última reforma fue el 11 de octubre de 2013, emitida por el Gobierno de las Islas Caimán.

(d) Ley de Empresas Financieras

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

(e) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(f) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(g) Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas

Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de Seguros, 2009".

(h) Lev de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(i) Ley de Fideicomiso

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

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

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

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	Banco General, S. A. <u>y Subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG. S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja Denósitos en hancos:	227,833,068	0	227,833,068	0	227,833,068
A la vista en bancos locales A la vista en bancos en el exterior A plazo en bancos locales	63,968,481 103,470,096 193,174,288	45,668,870 45,479 0	109,637,351 103,515,575 193,174,288	45,668,870 45,479 0	63,968,481 103,470,096 193,174,288
A plazo en bancos en el exterior Total de depósitos en bancos	100,000,000 460,612,865	45,714,349	100,000,000	45,714,349	100,000,000 460,612,865
rora ue erectivo, erectos de caja y depósitos en bancos	688,445,933	45,714,349	734,160,282	45,714,349	688,445,933
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	1,032,210,672 2,975,039,767 64,416,315	0 000'000'06 0	1,032,210,672 3,065,039,767 64,416,315	0 000'000'06 0	1,032,210,672 2,975,039,767 64,416,315
Préstamos Manne:	10,237,341,542	0	10,237,341,542	0	10,237,341,542
Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	117,060,663	0 0	117,060,663 34,113,771	00	117,060,663 34,113,771
Préstamos, neto	10,086,167,108	0	10,086,167,108	0	10,086,167,108
Inversiones en asociadas	20,236,376	1,005,519,853	1,025,756,229	1,005,519,853	20,236,376
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	181,815,240	0	181,815,240	0	181,815,240
Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones v otros activos financieros	22,380,139	0	22,380,139	0	22,380,139
pendientes de liquidación Intereses acumulados por cobrar	313,926,074	0	313,926,074	0	313,926,074
Impuesto sobre la renta diferido	27,482,927	000,004	27,482,927	000,002	27,482,927
Plusvalía y activos intangibles, neto	65,651,444	0	65,651,444	(215,838,136)	281,489,580
Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos	2,676,330	0 10 335 843	2,676,330	0 200 242	2,676,330
Total de activos	15,712,755,779	1.151.830.045	16.864.585.824	935 984 409	15 928 601 415
					011,00,000,01



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

	Banco General, S. A. <u>Y. Subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Depósitos: Locales:					
A la vista Ahorros A plazo:	2,364,022,807 3,083,902,832	00	2,364,022,807 3,083,902,832	45,668,870 0	2,318,353,937 3,083,902,832
Particulares Interbancarios Extranieros:	4,685,903,557 227,095,016	00	4,685,903,557 227,095,016	00	4,685,903,557 227,095,016
A la vista Ahorros A olazo:	83,386,511 131,497,907	00	83,386,511 131,497,907	0 45,479	83,386,511 131,452,428
Particulares Interbancarios Total de depósitos	214,767,230 9,500,000 10,800,075,860	000	214,767,230 9,500,000	0 0	214,767,230 9,500,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	218,037,332	0	218,037,332	0,41	218,037,332
Obligaciones y colocaciones	1,617,941,275	0	1,617,941,275	0	1,617,941,275
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	000'000'06	127,680,000
Aceptaciones pendientes Compras de inversiones y otros activos financieros	22,380,139	0	22,380,139	0	22,380,139
pendientes de liquidación Intereses acumulados por pagar	451,627,746	00	451,627,746	0	451,627,746
Reservas de operaciones de seguros Impriesto sobre la renta diferida	14,407,845	00	14,407,845	000,002	73,152,790 14,407,845
Otros pasivos	3,521,343 514,979,178	0 113,305	3,521,343 515,092,483	0 10,328,343	3,521,343 504.764.140
Total de pasivos	13,934,063,508	113,305	13,934,176,813	146,302,692	13,787,874,121
Patrimonio: Acciones comunes	500,000,000	1,082,267,653	1,582,267,653	200,000,000	1.082 267 653
Reserva legal	158,638,573	0	158,638,573	0	158,638,573
Nosci vas un capital Utilidades no distribuidas	34,483,531 1,085,570,167	10,328,343 59.120.744	44,811,874 1.144 690 911	0 289 681 717	44,811,874
Total de patrimonio	1,778,692,271	1,151,716,740	2,930,409,011	789,681,717	2,140,727,294
l otal de pasivos y patrimonio	15,712,755,779	1,151,830,045	16,864,585,824	935,984,409	15,928,601,415



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 seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. <u>y Subsidiarias</u>	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Préstamos Prepósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones	305,158,873 2,371,342 61,479,895 22,010,188 391,020,298	2,925,000 2,925,000	305, 158, 873 2,371,342 64,404,895 22,010,188 393,945,298	0 0 2,925,000 0 2,925,000	305,158,873 2,371,342 61,479,895 22,010,188 391,020,298
Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones	92,140,970 29,515,919 121,656,889 269,363,409	0 0 0 2,925,000	92,140,970 29,515,919 121,656,889 272,288,409	2,925,000 2,925,000 2,925,000	92,140,970 26,590,919 118,731,889 272,288,409
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta, neta Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	21,910,693 16,742 273,530 247,162,444	0 0 0 2,925,000	21,910,693 16,742 273,530 250,087,444	0000	21,910,693 16,742 273,530 250,087,444
Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Primas de seguros, netas Primas de seguros, netas Ganancia en instrumentos financieros, neta Otros ingresos, neto Gastos por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto	85,392,060 10,667,497 3,971,159 7,887,624 (35,116,092) 72,802,248	0 0 0 70,186,719 70,186,719	85,392,060 10,667,497 3,971,159 78,074,343 (35,116,092)	0 0 70,186,696 70,186,696	85,392,060 10,667,497 3,971,159 7,887,647 72,802,271
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Depreciación y amortización Gasto de propiedades, mobiliario y equipo Otros gastos Total de gastos generales y administrativos Utilidad neta operacional	77,251,013 8,425,929 9,948,902 29,444,049 125,069,893 194,894,799	0 0 0 9,450 9,450 73,102,269	77,251,013 8,425,929 9,948,902 29,453,499 125,079,343 267,997,068	0 0 0 (93,191) (93,191) 70,279,887	77.251,013 8,425,929 9,948,902 29,546,690 125,172,147,181
Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	3,874,671 198,769,470	73,102,269	3,874,671 271,871,739	70,279,887	3,874,671 201,591,852
Impuesto sobre la renta estimado Impuesto sobre la renta diferido Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	24,343,450 (2,022,245) 22,321,205 176,448,265	0 0 73,102,269	24,343,450 (2,022,245) 22,321,205 249,550,534	0 0 0 70,279,887	24,343,450 (2,022,245) 22,321,205 179,270,647
Utilidades no distribuidas al inicio del período Más o menos: Transferencia a reservas legales Impuesto sobre dividendos pagados Dividendos pagados acciones comunes Impuesto complementaria Utilidades no distribuidas al final del período	988,541,512 (1,406,988) 0 (76,714,000) (1,298,622) 1,085,570,167	61,577,230 0 0 (75,558,755) 0 59,120,744	(1,050,118,742 (1,406,988) 0 (152,272,755) (1,298,622) 1,144,690,911	289,588,526 0 6,527,304 (76,714,000) 289,681,717	760,530,216 (1,406,988) (6,527,304) (7,558,755) (1,296,622) 855,009,194

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

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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	176,448,265	73,102,269	249,550,534	70,279,887	179,270,647
Otros ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros: Cambios netos en la valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta Valuación de plan de opciones Valuación de instrumentos de cobertura Total de otros ingresos integrales, neto	57,562,135 1,625,466 0 529 59,188,130	0 0 708,198 0 708,198	57,562,135 1,625,466 708,198 529 59,896,328 309,446,862	0 0 0 0 0 0 0 0 0	57,562,135 1,625,466 708,198 59,896,328 239,166,975