SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DE 2016

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

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

Representante Legal

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

A. Liquidez

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

Liquidez	31-mar-16	31-dic-15
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	30.93%	30.02%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	25.79%	25.21%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.84%	20.53%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.70%	4.68%
Préstamos, netos/ Total de depósitos	94.28%	93.51%
Préstamos, netos/ Total de activos	63.52%	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 31 de marzo de 2016 alcanzaban la suma de US$3,213.30 millones, aumentando en US$128.47 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 57.88 del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA, y en exceso de 81.31% del total con niveles de A- o superior. Al 31 de marzo de 2016 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 30.93% en comparación con 30.02% en diciembre 2015, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.79%, 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$4,671.76 millones al 31 de marzo de 2016 que comparados con US$4,456.38 millones en diciembre 2015, presentan un aumento de US$215.38 millones o 4.83%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 31 de marzo de 2016 representa el 44.97% de los depósitos recibidos comparada con 43.37% en diciembre 2015. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 37.49% de los depósitos y obligaciones comparado con un 36.42% en diciembre 2015 y representa un 30.30% 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 31 de marzo de 2016, GFBG incrementó su patrimonio en US$85.69 millones o 4.32%, de US$1,982.87 millones a US$2,068.56 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.42% al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 17.46% 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 millones de dólares)			
	31 de Diciembre			31 de Marzo
	2013	2014	2015	2016
Capital Tangible Nivel 1	1,437.7	1,583.9	1,700.0	1,786.4
Capital Nivel 2	227.7	233.7	240.0	241.7
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,665.4	1,817.6	1,940.0	2,028.1
Activos ponderados	9,017.5	10,125.5	11,309.5	11,612.2
Capital nivel 1 / Activos ponderados	15.94%	15.64%	15.03%	15.38%
"Total de capital" / Activos ponderados	18.47%	17.95%	17.15%	17.46%

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

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

C. Resultados de las Operaciones

GFBG obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016 de US$85.19 millones, US$3.45 millones más que la utilidad neta de US$81.74 millones para el mismo periodo de 2015. El retorno sobre activos promedios a marzo de 2016 fue de 2.24% (comparado con 2.39% a marzo 2015) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 16.77% (comparado con 17.11% a marzo 2015).

- Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

	31-mar-16	31-mar-15	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	192,508,582	173,999,004	10.64%
Gasto por intereses	58,273,423	50,323,258	15.80%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**134,235,159**	**123,675,746**	**8.54%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	305,723,839	309,592,572	-1.25%
Préstamos, neto	9,705,648,349	8,743,266,949	11.01%
Inversiones	3,828,535,621	3,284,959,649	16.55%
Total	**13,839,907,809**	**12,337,819,170**	**12.17%**
Margen neto de intereses	3.88%	4.01%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.56%	5.64%	

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$10.56 millones o 8.54% pasando de US$123.68 millones al 31 de marzo de 2015 a US$134.24 millones al 31 de marzo de 2016. El margen neto de intereses al 31 de marzo de 2016 disminuyo 13bps y se ubicó en 3.88% (4.01% 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

	31-mar-16	31-mar-15	Cambio %
Préstamos	150,518,221	136,590,124	10.20%
Depósitos en bancos	1,158,981	989,967	17.07%
Inversiones y otros activos financieros	30,499,940	25,783,844	18.29%
Comisiones de préstamos	10,331,440	10,635,069	-2.85%
Total	**192,508,582**	**173,999,004**	**10.64%**

El total de ingresos por intereses y comisiones presento un aumentó US$18.51 millones o 10.64% pasando de US$174.00 millones al 31 de marzo de 2015 a US$192.51 millones en 2016. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 10.20% y de las inversiones y otros activos financieros de 18.29%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.13% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 83.55% del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de marzo de 2016.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US$13.93 millones o 10.20%, de US$136.59 millones al 31 de marzo de 2015 a US$150.52 millones en 2016. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 17.07% durante este período, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 18.29%.

- Gastos por Intereses

	31-mar-16	31-mar-15	Cambio %
Gastos por intereses			
Depósitos	45,433,607	41,669,844	9.03%
Obligaciones y colocaciones	12,839,816	8,653,414	48.38%
Total	**58,273,423**	**50,323,258**	**15.80%**
Pasivos con costo promedio			
Cuenta de ahorro	3,102,453,255	2,826,552,961	6.48%
Plazo fijo - Particulares	4,718,102,862	4,345,898,352	4.75%
Plazo fijo - Interbancarios	142,640,121	173,007,772	-12.51%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	219,641,641	187,155,424	65.73%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,776,963,957	1,160,043,841	30.14%
Total	**9,959,801,836**	**8,692,658,350**	**9.71%**
Costo de pasivos financieros promedios	2.34%	2.32%	

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$7.95 millones ó 15.80% pasando de US$50.32 millones al 31 de marzo de 2015 a US$58.27 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 2.34% para este periodo, comparado con 2.32% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 77.97% del gasto total de intereses, aumentó en US$3.76 millones, pasando de US$41.67 millones al 31 de marzo de 2015 a US$45.43 millones en 2016. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 48.38% comparado al 31 de marzo de 2015, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US$1,347.20 millones en marzo 2015 a US$1,996.61 millones a marzo 2016 o un 48.20% 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 31 de marzo de 2016 y 2015:

	31-mar-16	31-mar-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	10,096,770	8,199,210	23.14%
Recuperación de préstamos castigados	3,618,975	2,871,140	26.05%
Préstamos castigados	(12,018,443)	(6,845,387)	75.57%
Saldo al final del período	**113,972,466**	**110,259,488**	**3.37%**
Provisión realizada durante el período / Préstamos promedio	0.41%	0.37%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.15%	1.23%	

Al 31 de marzo de 2016, la reserva de préstamos representa 1.15% de la cartera de préstamos. GFBG efectuó provisiones durante el período terminado el 31 de marzo de 2016 por la suma de US$10.10 millones versus US$8.20 millones en marzo de 2015. Al 31 de marzo de 2016, se incurrieron en pérdidas por castigos de préstamos por un total de US$12.02 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$3.62 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)

	31-mar-16	31-mar-15	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	41,256,030	38,081,680	8.34%
Primas de seguros, neta	5,445,765	4,215,292	29.19%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	470,950	2,678,431	-82.42%
Otros ingresos	3,377,301	5,292,866	-36.19%
Gastos por comisiones y otros gastos	(17,387,646)	(17,179,798)	1.21%
Total	**33,162,400**	**33,088,471**	**0.22%**

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 31 de marzo de 2016 aumento US$0.07 millones o 0.22%, pasando de US$33.09 millones en 2015 a US$33.16 millones, debido principalmente al aumento en los ingresos por honorarios y otras comisiones.

Para el período terminado el 31 de marzo de 2016, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 71.97% 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 14.19% ó US$2.97 millones durante el 2016 en comparación con el mismo período en 2015. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$3.17 millones o 8.34% de US$38.08 millones a US$41.25 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2016. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US$0.21 millones o 1.21%, a US$17.39 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que genera la subsidiaria General de Seguros, S.A., presentaron un incremento de US$1.23 millones o 29.19% de US$4.22 millones a US$5.45 millones para el período transcurrido al 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo período en el 2015.

Al 31 de marzo de 2016 GFBG presento una ganancia en instrumentos financieros, neta de US$0.47 millones comparado con una ganancia neta en 2015 de US$2.68 millones, lo que representó una disminución de 82.42%, principalmente por la baja en el precio de las inversiones.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de US$1.92 millones o 36.19%, a un total de US$3.38 millones al 31 de marzo de 2016 al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente:

	31-mar-16	31-mar-15	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	38,086,103	35,543,296	7.15%
Depreciación y amortización	4,104,074	4,101,029	0.07%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,858,279	4,389,425	10.68%
Otros gastos	14,843,598	14,545,410	2.05%
Total de gastos generales y administrativos	**61,892,054**	**58,579,160**	**5.66%**
Eficiencia operativa	36.61%	37.05%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.62%	1.71%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US$3.31 millones o 5.66%, aumentando a US$61.89 millones a marzo del 2016, principalmente debido al aumento en el rubro de salarios y otros gastos de personal por US$2.54 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal que representan el 61.54% del total de gastos generales y administrativos a marzo 2016, presentaron un crecimiento de 7.15% en comparación con el mismo período del año anterior. Al 31 de marzo de 2016, el número de colaboradores aumentó a 4,352 comparado con 4,098 en el 2015, lo cual representa un aumento de 6.20%.

El total de gastos por depreciación y amortización por US$4.10 millones se mantuvo casi igual en comparación con marzo de 2015.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$0.47 millones o 10.68%, pasando de US$4.39 millones a US$4.86 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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 un aumento de 2.05% pasando de US$14.55 millones al 31 de marzo de 2015 a US$14.84 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 37.05% al 31 de marzo 2015 a 36.61% 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 31 de marzo de 2016 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$11.72 millones comparado con US$9.43 millones a marzo 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 13.42% a total de activos y de 17.46% 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$2,749.90 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 38.57% 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 primer 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:**

	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Dividendo/acción común	0.40	0.40	0.40	0.90	0.43
Deuda total/patrimonio	0.67x	0.78x	0.80x	0.99x	1.00x
Préstamos netos/total de activos	64.41%	63.49%	63.55%	63.94%	63.52%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	28.1%	28.2%	28.4%	28.0%	27.2%
Morosidad/reserva	0.74x	0.80x	0.81x	0.74x	0.82x
Morosidad/préstamos totales	0.91%	0.97%	0.94%	0.85%	0.94%

*Dividendos por acción común trimestrales

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2016
(Cifras en Balboas)

	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	136,590,124	140,644,909	144,396,561	149,421,104	150,518,221
Depósitos en bancos	989,967	1,084,312	1,040,809	1,097,169	1,158,981
Inversiones y otros activos financieros	25,783,844	26,507,691	27,645,357	28,669,455	30,499,940
Comisiones de préstamos	10,635,069	10,934,620	11,043,316	9,324,418	10,331,440
Total de ingresos por intereses y comisiones	173,999,004	179,171,532	184,126,043	188,512,146	192,508,582
Gastos por intereses:					
Depósitos	41,669,844	43,527,135	44,646,349	44,990,533	45,433,607
Obligaciones y colocaciones	8,653,414	8,627,540	10,192,152	11,069,647	12,839,816
Total de gasto por intereses	50,323,258	52,154,675	54,838,501	56,060,180	58,273,423
Ingreso neto por intereses y comisiones	123,675,746	127,016,857	129,287,542	132,451,966	134,235,159
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8,199,210	7,035,703	6,471,020	7,530,586	10,096,770
Provisión para valuación de inversiónes	25,661	(5,448)	2,578	1,951	6,728
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	154,193	73,328	110,480	(21,193)	153,354
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	115,296,682	119,913,274	122,703,464	124,940,622	123,978,307
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	38,081,680	39,261,761	41,859,523	42,670,235	41,256,030
Primas de seguros, neta	4,215,292	3,953,239	4,290,012	5,229,163	5,445,765
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	2,678,431	667,861	(4,508,468)	(2,918,919)	470,950
Otros ingresos	5,292,866	8,383,186	1,134,463	6,770,475	3,377,301
Gastos por comisiones y otros gastos	(17,179,798)	(15,816,725)	(15,895,726)	(17,050,476)	(17,387,646)
Total de otros ingresos, neto	33,088,471	36,449,322	26,879,804	34,700,478	33,162,400
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	35,543,296	36,664,687	37,746,344	36,050,624	38,086,103
Depreciación y amortización	4,101,029	4,142,964	4,259,308	4,307,316	4,104,074
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,389,425	4,383,191	4,128,133	3,769,391	4,858,279
Otros gastos	14,545,410	16,347,149	14,926,275	15,797,954	14,843,598
Total de gastos generales y administrativos	58,579,160	61,537,991	61,060,060	59,925,285	61,892,054
Utilidad neta operacional	89,805,993	94,824,605	88,523,208	99,715,815	95,248,653
Participación patrimonial en asociadas	1,364,702	1,364,598	1,431,856	1,407,677	1,666,106
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	91,170,695	96,189,203	89,955,064	101,123,492	96,914,759
Impuesto sobre la renta, neto	9,433,954	10,942,258	10,824,156	13,366,927	11,721,317
Utilidad neta	81,736,741	85,246,945	79,130,908	87,756,565	85,193,442

Representante Legal _____

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2016
(Cifras en Balboas)

	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Activos					
Efectivo y efectos de caja	207,733,596	214,812,286	211,008,918	190,835,505	204,675,038
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	71,043,387	63,452,304	60,317,105	58,656,926	68,711,031
A la vista en bancos en el exterior	154,499,256	221,865,199	185,044,838	147,676,025	140,972,567
A plazo en bancos locales	185,494,003	194,505,424	197,514,787	192,523,954	198,295,368
A plazo en bancos en el exterior	96,503,446	25,000,000	80,000,000	113,996,586	112,079,478
Total de depósitos en bancos	507,540,092	504,822,927	522,876,730	512,853,491	520,058,444
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	715,273,688	719,635,213	733,885,648	703,688,996	724,733,482
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	882,948,416	903,728,688	867,998,037	951,513,317	960,195,925
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,393,862,185	2,559,610,290	2,612,199,013	2,713,410,744	2,900,531,330
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neta	80,869,909	77,242,558	73,687,382	70,375,704	67,237,816
Préstamos	8,977,397,472	9,177,202,723	9,491,761,550	9,752,224,570	9,940,390,004
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	110,259,488	111,413,441	110,258,765	112,275,164	113,972,466
Comisiones no devengadas	30,254,274	30,838,692	31,420,662	32,091,368	32,821,194
Préstamos, neto	8,836,883,710	9,034,950,590	9,350,082,123	9,607,858,038	9,793,596,344
Inversión en asociadas	17,719,156	17,989,983	17,913,729	17,393,915	19,060,020
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	126,981,197	135,433,665	146,304,207	153,753,057	165,104,262
Obligaciones de clientes por aceptaciones	42,306,830	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	115,045,611	215,097,636	231,556,045	253,987,600	219,060,141
Intereses acumulados por cobrar	50,647,347	51,089,995	52,723,822	54,565,173	57,778,043
Impuesto sobre la renta diferido	24,937,918	25,199,028	25,110,830	25,348,254	25,421,779
Plusvalía y activos intangibles, netos	285,325,595	284,514,219	283,702,843	282,891,464	282,190,522
Activos adjdicados para la venta, neto	2,233,000	2,503,371	2,547,240	2,552,588	2,559,893
Otros activos	144,938,649	160,798,264	274,044,020	151,545,503	173,200,035
Total de activos	**13,719,973,211**	**14,229,842,371**	**14,713,135,749**	**15,025,298,791**	**15,418,717,351**

Representante Legal _____

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 31 de marzo 2016
(Cifras en Balboas)

	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,189,580,411	2,278,956,741	2,319,217,764	2,322,048,457	2,278,207,247
Ahorros	2,725,503,706	2,785,149,691	2,804,693,462	2,950,156,426	2,973,440,382
A plazo:					
Particulares	4,290,487,190	4,386,072,296	4,435,047,698	4,477,163,564	4,583,657,359
Interbancarios	153,580,535	71,719,168	180,405,715	113,187,242	125,510,627
Extranjeros:					
A la vista	86,866,416	75,419,447	85,615,030	83,623,438	82,143,750
Ahorros	131,394,995	124,981,700	137,042,738	164,682,168	135,296,606
A plazo:					
Particulares	178,082,655	159,175,639	161,705,107	163,582,415	200,217,253
Interbancarios	10,000,272	0	0	0	9,501,293
Total de depósitos	9,765,496,180	9,881,474,682	10,123,727,514	10,274,443,710	10,387,974,517
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	134,037,000	0	101,722,031	238,006,349	204,015,842
Obligaciones y colocaciones	1,030,302,124	1,399,807,982	1,366,649,043	1,595,931,814	1,740,917,782
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	42,306,830	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	226,269,218	343,541,159	343,430,138	310,714,015	358,886,454
Intereses acumulados por pagar	69,287,355	66,914,698	70,324,580	77,870,360	79,169,262
Reservas de operaciones de seguros	11,917,378	12,572,006	13,206,446	13,968,238	14,154,686
Impuesto sobre la renta diferido	3,177,588	3,295,990	3,369,957	3,408,914	3,419,456
Otros pasivos	382,190,513	383,209,358	527,212,659	363,986,022	405,895,011
Total de pasivos	11,792,664,186	12,260,544,746	12,718,703,178	13,042,423,860	13,350,160,769
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,064,164,052	1,068,803,700	1,075,293,076	1,080,197,584	1,080,866,415
Reserva legal	126,107,692	129,993,445	150,017,762	157,231,585	157,543,598
Reservas de capital	36,535,120	27,708,644	5,638,834	(15,084,454)	27,640,886
Utilidades no distribuidas	700,502,161	742,791,836	763,482,899	760,530,216	802,505,683
Total de patrimonio	1,927,309,025	1,969,297,625	1,994,432,571	1,982,874,931	2,068,556,582
Total de pasivos y patrimonio	**13,719,973,211**	**14,229,842,371**	**14,713,135,749**	**15,025,298,791**	**15,418,717,351**

Representante Legal _____

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo 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"

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

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

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

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

Carlos A. Montilla M.

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria, al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

25 de mayo de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**Marzo 2016**	**Diciembre 2015**
Efectivo y efectos de caja		204,675,038	190,835,505
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		68,711,031	58,656,926
A la vista en bancos en el exterior		140,972,567	147,676,025
A plazo en bancos locales		198,295,368	192,523,954
A plazo en bancos en el exterior		112,079,478	113,996,586
Total de depósitos en bancos		520,058,444	512,853,491
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		724,733,482	703,688,996
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	960,195,925	951,513,317
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,900,531,330	2,713,410,744
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	6	67,237,816	70,375,704
Préstamos	7	9,940,390,004	9,752,224,570
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		113,972,466	112,275,164
Comisiones no devengadas		32,821,194	32,091,368
Préstamos, neto		9,793,596,344	9,607,858,038
Inversiones en asociadas	8	19,060,020	17,393,915
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	165,104,262	153,753,057
Obligaciones de clientes por aceptaciones		28,047,759	36,414,438
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	219,060,141	253,987,600
Intereses acumulados por cobrar		57,778,043	54,565,173
Impuesto sobre la renta diferido	25	25,421,779	25,348,254
Plusvalía y activos intangibles, neto	11	282,190,522	282,891,464
Activos adjudicados para la venta, neto	12	2,559,893	2,552,588
Otros activos		173,200,035	151,545,503
Total de activos		15,418,717,351	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.

Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2016	Diciembre 2015
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,278,207,247	2,322,048,457
Ahorros		2,973,440,382	2,950,156,426
A plazo:			
Particulares		4,583,657,359	4,477,163,564
Interbancarios		125,510,627	113,187,242
Extranjeros:			
A la vista		82,143,750	83,623,438
Ahorros		135,296,606	164,682,168
A plazo:			
Particulares		200,217,253	163,582,415
Interbancarios		9,501,293	0
Total de depósitos		10,387,974,517	10,274,443,710
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	204,015,842	238,006,349
Obligaciones y colocaciones	15	1,740,917,782	1,595,931,814
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		28,047,759	36,414,438
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	358,886,454	310,714,015
Intereses acumulados por pagar		79,169,262	77,870,360
Reservas de operaciones de seguros	17	14,154,686	13,968,238
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,419,456	3,408,914
Otros pasivos	14	405,895,011	363,986,022
Total de pasivos		13,350,160,769	13,042,423,860
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,080,866,415	1,080,197,584
Reserva legal		157,543,598	157,231,585
Reservas de capital		27,640,886	(15,084,454)
Utilidades no distribuidas		802,505,683	760,530,216
Total de patrimonio		2,068,556,582	1,982,874,931
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		15,418,717,351	15,025,298,791

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

Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		150,518,221	136,590,124
Depósitos en bancos		1,158,981	989,967
Inversiones y otros activos financieros		30,499,940	25,783,844
Comisiones de préstamos		10,331,440	10,635,069
Total de ingresos por intereses y comisiones		192,508,582	173,999,004
Gastos por intereses:			
Depósitos		45,433,607	41,669,844
Obligaciones y colocaciones		12,839,816	8,653,414
Total de gastos por intereses		58,273,423	50,323,258
Ingreso neto por intereses y comisiones		134,235,159	123,675,746
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,096,770	8,199,210
Provisión para valuación de inversiones	6	6,728	25,661
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	153,354	154,193
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		123,978,307	115,296,682
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		41,256,030	38,081,680
Primas de seguros, neta		5,445,765	4,215,292
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	470,950	2,678,431
Otros ingresos	23	3,377,301	5,292,866
Gastos por comisiones y otros gastos		(17,387,646)	(17,179,798)
Total de otros ingresos, neto		33,162,400	33,088,471
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		38,086,103	35,543,296
Depreciación y amortización	9	4,104,074	4,101,029
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		4,858,279	4,389,425
Otros gastos	11	14,843,598	14,545,410
Total de gastos generales y administrativos		61,892,054	58,579,160
Utilidad neta operacional		95,248,653	89,805,993
Participación patrimonial en asociadas		1,666,106	1,364,702
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		96,914,759	91,170,695
Impuesto sobre la renta, neto	25	11,721,317	9,433,954
Utilidad neta		85,193,442	81,736,741
Utilidad neta por acción	21	0.97	0.94
Utilidad neta por acción diluida	21	0.95	0.92

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015
Utilidad neta		85,193,442	81,736,741
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		41,132,878	13,061,130
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta		1,239,321	(1,153,431)
Valuación de plan de opciones		354,099	350,460
Valuación de instrumentos de cobertura	29	(958)	27,114
Total de otros ingresos integrales, neto		42,725,340	12,285,273
Total de utilidades integrales		127,918,782	94,022,014

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

			Reservas de Capital					
	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
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	85,193,442	85,193,442
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	41,132,878	0	0	0	41,132,878
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	1,239,321	0	0	0	1,239,321
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	354,099	0	0	354,099
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(958)	0	(958)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	42,372,199	354,099	(958)	0	42,725,340
Total de utilidades integrales	0	0	0	42,372,199	354,099	(958)	85,193,442	127,918,782
Transacciones atribuibles a los accionistas:								
Emisión de acciones	668,831	0	0	0	0	0	0	668,831
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(37,771,640)	(37,771,640)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(3,835,700)	(3,835,700)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(1,298,622)	(1,298,622)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	312,013	0	0	0	0	(312,013)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	668,831	312,013	0	0	0	0	(43,217,975)	(42,237,131)
Saldo al 31 de marzo de 2016	1,080,866,415	157,543,598	1,000,000	16,672,693	9,974,244	(6,051)	802,505,683	2,068,556,582
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	81,736,741	81,736,741
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	13,061,130	0	0	0	13,061,130
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	(1,153,431)	0	0	0	(1,153,431)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	350,460	0	0	350,460
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	27,114	0	27,114
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	11,907,699	350,460	27,114	0	12,285,273
Total de utilidades integrales	0	0	0	11,907,699	350,460	27,114	81,736,741	94,022,014
Transacciones atribuibles a los accionistas:								
Emisión de acciones	2,135,827	0	0	0	0	0	0	2,135,827
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	(34,948,665)	(34,948,665)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	(3,333,333)	(3,333,333)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	(623,161)	(623,161)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	16,355,696	0	0	0	0	(16,355,696)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,135,827	16,355,696	0	0	0	0	(55,260,855)	(36,769,332)
Saldo al 31 de marzo de 2015	1,064,164,052	126,107,692	1,000,000	26,999,902	8,573,247	(38,029)	700,502,161	1,927,309,025

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015
Actividades de operación:			
Utilidad neta		85,193,442	81,736,741
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,096,770	8,199,210
Provisión para valuación de inversiones	6	6,728	25,661
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	153,354	154,193
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	(7,778,001)	3,526,318
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	22	5,093,422	(2,147,196)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros	22	2,156,553	(109,483)
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	22	57,076	(3,948,070)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	1,417,216	(1,778,246)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23	(7,009)	(15,503)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(62,983)	(913,754)
Depreciación y amortización	9	4,104,074	4,101,029
Amortización de activos intangibles	11	700,942	811,377
Participación patrimonial en asociadas		(1,666,106)	(1,364,702)
Ingresos por intereses		(182,177,142)	(163,363,935)
Gastos por intereses		58,273,423	50,323,258
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(5,853,584)	(10,139,896)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(2,634,743)	(90,739,856)
Préstamos		(196,564,902)	(225,941,346)
Comisiones no devengadas		729,826	637,831
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(8,078,048)	(7,478,613)
Otros activos		21,190,316	4,420,354
Depósitos a la vista		(45,320,898)	(54,043,972)
Depósitos de ahorros		(6,101,606)	26,367,376
Depósitos a plazo		164,953,311	187,305,042
Reservas de operaciones de seguros		186,448	336,429
Otros pasivos		91,327,116	92,901,303
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		178,964,272	161,849,145
Intereses pagados		(56,974,521)	(48,509,625)
Dividendos recibidos	23	327,021	314,316
Total		26,518,325	(69,221,355)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		111,711,767	12,515,386
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(592,166,425)	(343,935,436)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	446,664,601	307,642,331
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		3,131,160	3,739,990
Inversiones en asociadas		0	61,560
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		7,980	39,210
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(15,456,250)	(6,536,571)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(157,818,934)	(38,988,916)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		236,311,702	22,500,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(98,785,995)	(19,971,264)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(33,990,507)	(41,524,000)
Producto de emisión de acciones		668,831	2,135,827
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(37,771,640)	(34,948,665)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(5,134,322)	(3,956,494)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		61,298,069	(75,764,596)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		15,190,902	(102,238,126)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		552,231,540	673,565,068
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	567,422,442	571,326,942

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.15% (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 4,352 (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.

(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.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 25 de mayo 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 venta menos costos.

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

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

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*
  Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Grupo Financiero BG, S. A. y su subsidiaria descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

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

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

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

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

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en 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.

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados. Subsecuentemente son contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*
Los instrumentos financieros derivados se registran en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren, y posteriormente bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

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

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

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

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

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

(g) *Préstamos e Intereses*
Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

  Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la 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.

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

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

(j) Plusvalía y Activos Intangibles

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(k) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(l) Deterioro de Activos no Financieros

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

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

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en 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.

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.

(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 tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera

son convertidos a la moneda funcional basados en la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y los ingresos y gastos basados en la tasa de cambio promedio del período.

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este período, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas 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.

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 con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2016			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	241,359,520	49,028,255	290,387,775
Préstamos	6,793,628	112,617,572	5,399,575	124,810,775
Inversiones en asociadas	0	19,060,020	0	19,060,020
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,216,034	61,656,982	61,961,747	124,834,763
Ahorros	3,340,035	85,218,183	2,827,459	91,385,677
A plazo	1,092,174	213,070,119	0	214,162,293
	5,648,243	359,945,284	64,789,206	430,382,733
Compromisos y contingencias	0	2,181,345	24,590,004	26,771,349

	31 de diciembre de 2015			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
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	111,503,684
Inversiones en asociadas	0	17,393,915	0	17,393,915
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,158,022	72,392,831	58,035,851	132,586,704
Ahorros	3,873,211	94,503,024	2,314,690	100,690,925
A plazo	1,277,419	227,582,477	0	228,859,896
	7,308,652	394,478,332	60,350,541	462,137,525
Compromisos y contingencias	725,525	2,020,470	6,871,469	9,617,464

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:

	31 de marzo	
	2016	**2015**
Efectivo y efectos de caja	204,675,038	207,733,596
Depósitos a la vista en bancos	209,683,598	225,542,643
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	153,063,806	138,050,703
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	567,422,442	571,326,942

(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/.960,195,925 (31 de diciembre 2015: B/.951,513,317) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para négociar 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:

	31 de marzo 2016	**31 de diciembre 2015**
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	470,860	1,813,709
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	0	500,000
Total	470,860	2,313,709

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.122,835,790 (2015: B/.85,828,183). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,017,985 (2015: B/.585,754).

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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Letras del Tesoro, Locales	61,376,170	75,083,724
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,236,582	61,086,279
Bonos de la República de Panamá	2,699,280	2,721,911
Acciones de Capital, Locales	30,767,689	30,328,946
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	13,761,332	13,443,399
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros	51,000,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	255,385,261	279,000,422
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	440,324,543	445,641,122
"Asset Backed Securities" (ABS)	3,922,618	3,395,746
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,232,995	38,279,964
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,595	218,095
Total	959,725,065	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/.939,487,073 (2015: B/.1,116,818,899). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,302,962 (2015: ganancia neta B/.1,031,031).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	31 de marzo 2016		31 de diciembre 2015	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	9,650,182	9,640,000	9,624,515	9,640,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	925,837,970	925,988,849	901,102,275	922,935,911
Financiamientos Locales	76,462,765	75,236,628	65,295,452	64,778,103
Bonos de la República de Panamá	95,153,540	91,765,584	93,697,100	92,296,272
Acciones de Capital, Locales	5,514,475	2,830,512	5,514,545	2,830,512
Bonos del Gobierno de EEUU	90,703,061	90,434,845	47,976,526	48,170,715
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros	11,100,000	11,100,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	145,933,202	145,946,642	138,849,694	138,894,828
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	898,523,164	891,848,727	831,287,473	830,204,045
"Asset Backed Securities" (ABS)	51,388,258	51,552,734	42,082,397	42,304,900
Bonos Corporativos, Extranjeros	518,576,338	515,618,045	491,411,007	499,413,954
Financiamientos Extranjeros	0	0	764,750	752,814
Bonos de Otros Gobiernos	71,589,787	71,748,036	85,707,141	86,740,161
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	98,588	148,035	97,869	148,035
Total	2,900,531,330	2,883,858,637	2,713,410,744	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/.446,664,601 (2015: B/.307,642,331). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,871,576 (2015: B/.1,507,302).

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 adquirió ni tuvo ventas de acciones de capital.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.67,298,672 (31 de diciembre 2015: B/.70,429,832) menos una reserva de valuación de B/.60,856 (31 de diciembre 2015: B/.54,128) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	31 de marzo 2016		31 de diciembre 2015	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	12,850,124	11,912,559	13,278,601	11,807,717
Bonos de la República de Panamá	26,288,907	37,581,330	26,272,857	36,648,570
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	27,742,455	29,746,010	30,392,619	32,397,901
"Asset Backed Securities" (ABS)	417,186	404,120	485,755	480,703
Total	67,298,672	79,644,019	70,429,832	81,334,891

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	54,128	29,386
Provisión cargada a gasto	6,728	24,742
Saldo al final del período	60,856	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 84% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 2.13 años y de CMOs es de 1.41 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/.25.4 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 al primer trimestre de 2016 por B/.62,100,000 (31 de diciembre 2015: B/.0) estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor de B/.63,282,574.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31 de marzo 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Letras del Tesoro, Locales	61,376,170	0	0	61,376,170
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,707,442	0	0	62,707,442
Bonos de la República de Panamá	2,699,280	0	0	2,699,280
Acciones de Capital, Locales	30,767,689	0	0	30,767,689
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	13,761,332	10,748,402	3,012,930	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros	51,000,000	0	51,000,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	255,385,261	100,602,111	154,783,150	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	440,324,543	0	439,372,027	952,516
"Asset Backed Securities" (ABS)	3,922,618	0	3,922,618	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,232,995	0	0	38,232,995
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,595	0	982	17,613
Total	960,195,925	111,350,513	652,091,707	196,753,705

	31 de diciembre 2015	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

	31 de marzo 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	9,650,182	0	0	9,650,182
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	925,837,970	0	117,806,158	808,031,812
Financiamientos Locales	76,462,765	0	0	76,462,765
Bonos de la República de Panamá	95,153,540	0	95,153,540	0
Acciones de Capital, Locales	3,660,088	4,868	0	3,655,220
Bonos del Gobierno de EEUU	90,703,061	90,703,061	0	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros	11,100,000	0	11,100,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	145,933,202	4,154,157	141,779,045	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	898,523,164	0	898,523,164	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	51,388,258	0	51,388,258	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	518,576,338	0	518,576,338	0
Bonos de Otros Gobiernos	71,589,787	0	59,125,222	12,464,565
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	28,946	0	28,946	0
Total	2,898,607,301	94,862,086	1,893,480,671	910,264,544

	31 de diciembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	9,624,515	0	0	9,624,515
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	901,102,275	0	117,852,265	783,250,010
Financiamientos Locales	65,295,452	0	0	65,295,452
Bonos de la República de Panamá	93,697,100	0	93,697,100	0
Acciones de Capital, Locales	3,660,158	5,212	0	3,654,946
Bonos del Gobierno de EEUU	47,976,526	47,976,526	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	138,849,694	10,920,800	127,928,894	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	831,287,473	0	831,287,473	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	42,082,397	0	42,082,397	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	491,411,007	0	491,411,007	0
Financiamientos Extranjeros	764,750	0	764,750	0
Bonos de Otros Gobiernos	85,707,141	0	73,161,700	12,545,441
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	28,227	0	28,227	0
Total	2,711,486,715	58,902,538	1,778,213,813	874,370,364

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2015	**209,832,146**	**874,370,364**	**1,084,202,510**
Ganancias reconocidas en resultados	575,349	0	575,349
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	22,011,395	22,011,395
Compras	38,982,886	25,461,129	64,444,015
Amortizaciones, ventas y redenciones	(52,699,478)	(11,578,344)	(64,277,822)
Transferencia al nivel 3	62,802	0	62,802
31 de marzo de 2016	**196,753,705**	**910,264,544**	**1,107,018,249**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2016	**455,893**	**22,011,396**	**22,467,289**
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	0	(19,057,580)	(19,057,580)
Compras	289,953,347	323,276,166	613,229,513
Amortizaciones, ventas y redenciones	(230,047,710)	(206,182,723)	(436,230,433)
31 de diciembre de 2015	**209,832,146**	**874,370,364**	**1,084,202,510**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2015	**(6,093,255)**	**(17,907,829)**	**(24,001,084)**

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

Durante el primer trimestre 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 valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		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 0.91% Máximo 7.22% Promedio 3.87%	Mínimo 0.32% Máximo 8.55% Promedio 4.15%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

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

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el nivel 3 valorizadas por la subsidiaria Banco General, S. A., ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y – 50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado de resultados y en el patrimonio del Banco:

	31 de marzo de 2016			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	403,001	(395,883)	14,679,757	(14,873,243)
Instrumentos de Capital	2,306,248	(1,923,740)	65,920	(64,032)
Totales	2,709,249	(2,319,623)	14,745,677	(14,937,275)

	31 de diciembre de 2015			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	392,538	(437,645)	14,991,744	(14,936,511)
Instrumentos de Capital	2,266,684	(1,891,172)	65,894	(64,011)
Totales	2,659,222	(2,328,817)	15,057,638	(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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,136,147,359	3,043,017,233
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,372,675,595	1,342,808,349
Hipotecarios comerciales	1,506,544,500	1,502,431,500
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,526,360,128	1,553,207,506
Financiamientos interinos	678,794,577	615,271,219
Arrendamientos financieros, neto	112,579,367	109,896,105
Facturas descontadas, neta	1,925,277	1,824,017
Prendarios	148,318,035	144,433,185
Sobregiros	167,552,830	154,071,044
Total sector interno	8,650,897,668	8,466,960,158
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	233,315,503	229,542,175
Personales, autos y tarjetas de crédito	12,806,753	11,802,951
Hipotecarios comerciales	183,053,203	184,659,558
Líneas de crédito y préstamos comerciales	709,860,268	707,569,461
Financiamientos interinos	49,406,784	47,840,620
Prendarios	38,341,259	38,966,948
Sobregiros	62,708,566	64,882,699
Total sector externo	1,289,492,336	1,285,264,412
Total	9,940,390,004	9,752,224,570

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	112,275,164	106,034,525
Provisión cargada a gastos	10,096,770	29,236,519
Recuperación de préstamos castigados	3,618,975	13,102,247
Préstamos castigados	(12,018,443)	(36,098,127)
Saldo al final del período	113,972,466	112,275,164

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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	6,493,592	6,293,184
Hipotecas sobre bienes muebles	707,263	651,504
Depósitos	311,206	347,726
Otras garantías	283,773	299,603
Sin garantías	2,144,556	2,160,207
Total	9,940,390	9,752,224

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.8,078,048 (2015: B/.7,478,613), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Pagos mínimos hasta 1 año	49,301,864	49,090,624
Pagos mínimos de 1 a 6 años	77,056,083	74,222,930
Total de pagos mínimos	126,357,947	123,313,554
Menos: intereses no devengados	(13,778,580)	(13,417,449)
Total de arrendamientos financieros, neto	112,579,367	109,896,105

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2015	% de participación 2014	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,405,251	6,707,289
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,317,080	6,046,366
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	3,588,349	2,946,936
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,749,340	1,693,324
				19,060,020	17,393,915

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

31 de marzo de 2016

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S. A.	29-feb-2016	32,086,042	13,617,922	18,468,120	6,180,888	5,023,183	1,157,705	697,962
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2016	16,511,630	0	16,511,630	1,096,895	461	1,096,434	270,714
Processing Center, S. A.	29-feb-2016	13,279,316	6,119,419	7,159,897	2,668,112	1,825,414	842,698	641,413
Financial Warehousing of Latin America	29-feb-2016	6,442,772	2,244,947	4,197,825	622,430	284,179	338,251	56,017

31 de diciembre de 2015

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S. A.	30-nov-2015	34,023,141	12,654,197	21,368,944	29,927,535	23,026,122	6,901,413	2,980,485
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2015	15,415,196	0	15,415,196	3,014,355	669	3,013,686	1,152,388
Processing Center, S. A.	30-nov-2015	13,780,339	7,786,592	5,993,747	12,728,247	10,150,826	2,577,421	1,211,908
Financial Warehousing of 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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2016					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	36,142,044	94,609,186	2,789,723	147,326,515	40,148,327	321,015,795
Adiciones	0	9,860,271	0	5,593,456	2,523	15,456,250
Ventas y descartes	0	0	0	469,995	0	469,995
Al final del período	36,142,044	104,469,457	2,789,723	152,449,976	40,150,850	336,002,050
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	25,469,427	1,959,933	108,841,114	30,992,264	167,262,738
Gasto del período	0	449,321	103,938	3,100,528	450,287	4,104,074
Ventas y descartes	0	0	0	469,024	0	469,024
Al final del período	0	25,918,748	2,063,871	111,472,618	31,442,551	170,897,788
Saldo neto	36,142,044	78,550,709	725,852	40,977,358	8,708,299	165,104,262

	31 de diciembre de 2015					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	34,431,043	69,963,703	2,503,474	133,017,643	39,247,923	279,163,786
Adiciones	1,719,029	24,687,081	651,813	17,966,892	1,043,165	46,067,980
Ventas y descartes	8,028	41,598	365,564	3,658,020	142,761	4,215,971
Al final del año	36,142,044	94,609,186	2,789,723	147,326,515	40,148,327	321,015,795
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	23,684,914	1,907,432	99,705,720	29,296,358	154,594,424
Gasto del año	0	1,796,992	418,055	12,776,904	1,818,666	16,810,617
Ventas y descartes	0	12,479	365,554	3,641,510	122,760	4,142,303
Al final del año	0	25,469,427	1,959,933	108,841,114	30,992,264	167,262,738
Saldo neto	36,142,044	69,139,759	829,790	38,485,401	9,156,063	153,753,057

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.60,994,749 (31 de diciembre 2015: B/.60,974,323) y una amortización acumulada de B/.53,687,474 (31 de diciembre 2015: B/.52,878,885) y mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.44,155,857 (31 de diciembre 2015: B/.34,295,586).

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.219,060,141 (31 de diciembre 2015: B/.253,987,600) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.358,886,454 (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:

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

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

	31 de marzo de 2016		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del período	0	22,917,478	22,917,478
Amortización del período	0	700,942	700,942
Saldo al final del período	0	23,618,420	23,618,420
Saldo neto al final del período	246,641,186	35,549,336	282,190,522

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

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.

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.3,405,334 (31 de diciembre 2015: B/.3,250,276), menos una reserva de B/.845,441 (31 de diciembre 2015: B/.697,688).

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	697,688	666,314
Provisión cargada a gastos	162,789	510,714
Reversión de provisión	(9,435)	(193,906)
Venta de activos adjudicados	(5,601)	(285,434)
Saldo al final del período	845,441	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/.204,015,842 (31 de diciembre 2015: B/.238,006,349), con vencimientos varios hasta mayo de 2016 (31 de diciembre 2015: hasta febrero de 2016) y tasas de interés anual entre 0.78% y 0.85% (31 de diciembre 2015: entre 0.61 y 0.80%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.82% (31 de diciembre 2015: 0.68%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.208,304,261 (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), clasificados en Nivel 2 en la jerarquía de valores por B/.52,248,377 (31 de diciembre 2015: 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.

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	37,965,000	37,965,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	187,152,987	179,692,726
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	338,799,999	415,244,384
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	197,225,959	111,683,487
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	620,590,000	600,590,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	175,250,000	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	1,740,917,782	1,595,931,814

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.

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/.56,250,000 (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).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.14,154,686 (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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	18,267,674	16,617,136
Primas emitidas	8,475,961	35,299,640
Primas ganadas	(8,865,881)	(33,649,102)
Saldo al final del período	17,877,754	18,267,674
Participación de reaseguradores	(5,544,526)	(5,964,960)
Primas no devengadas, neta	12,333,228	12,302,714
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,063,895	4,305,599
Siniestros incurridos	1,566,746	7,677,737
Siniestros pagados	(1,329,229)	(9,919,441)
Saldo al final del período	2,301,412	2,063,895
Participación de reaseguradores	(479,954)	(398,371)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	1,821,458	1,665,524
Total de reservas de operaciones de seguros	14,154,686	13,968,238

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2016			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	2,722,547	66,098,695	140,862,356	209,683,598
A plazo	194,308,213	3,987,155	112,079,478	310,374,846
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	138,281,472	52,341,411	769,573,042	960,195,925
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,112,604,119	236,752,585	1,551,174,626	2,900,531,330
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	39,139,031	0	28,098,785	67,237,816
Préstamos	8,650,897,668	1,289,427,158	65,178	9,940,390,004
Total	10,137,953,050	1,648,607,004	2,601,853,465	14,388,413,519
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,226,949,687	118,106,568	15,294,742	2,360,350,997
Ahorros	3,036,413,508	59,094,648	13,228,832	3,108,736,988
A plazo	4,584,911,186	325,042,693	8,932,653	4,918,886,532
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	204,015,842	204,015,842
Obligaciones y colocaciones	119,373,334	20,000,000	1,601,544,448	1,740,917,782
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	52,248,377	52,248,377
Total	10,095,327,715	522,243,909	1,895,264,894	12,512,836,518
Compromisos y contingencias	1,182,625,935	9,977,386	0	1,192,603,321

	31 de diciembre de 2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
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	152,124,521	87,977,139	711,411,657	951,513,317
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,075,219,347	239,205,377	1,398,986,020	2,713,410,744
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	39,551,457	0	30,824,247	70,375,704
Préstamos	8,466,960,158	1,285,013,501	250,911	9,752,224,570
Total	9,928,512,533	1,668,926,441	2,402,938,852	14,000,377,826
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,272,910,509	120,075,575	12,685,811	2,405,671,895
Ahorros	3,025,468,249	78,234,547	11,135,798	3,114,838,594
A plazo	4,480,516,101	264,039,030	9,378,090	4,753,933,221
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	238,006,349	238,006,349
Obligaciones y colocaciones	96,873,333	10,000,000	1,489,058,481	1,595,931,814
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	87,447,202	87,447,202
Total	10,003,448,192	472,349,152	1,847,711,731	12,323,509,075
Compromisos y contingencias	1,138,489,108	9,955,814	0	1,148,444,922

(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:

	31 de marzo de 2016					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	191,786,505	1,012,690	115,812	1,462,500	1,868,925	192,508,582
Gastos por intereses y provisiones	70,399,200	0	0	0	1,868,925	68,530,275
Otros ingresos, neto	26,009,055	4,528,428	2,626,329	34,521,323	34,522,735	33,162,400
Gastos generales y administrativos	56,023,672	538,454	1,175,078	5,616	(45,160)	57,787,980
Gasto de depreciación y amortización	4,038,604	6,108	59,362	0	0	4,104,074
Participación patrimonial en asociadas	1,666,106	0	0	0	0	1,666,106
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	89,000,190	4,996,556	1,507,701	35,978,207	34,567,895	96,914,759
Impuesto sobre la renta, neto	10,853,892	528,192	339,233	0	0	11,721,317
Utilidad neta	78,146,298	4,468,364	1,168,468	35,978,207	34,567,895	85,193,442
Total de activos	15,071,372,983	189,730,305	18,566,857	1,150,707,603	1,011,660,397	15,418,717,351
Total de pasivos	13,506,711,866	46,190,569	1,094,401	83,147	203,919,214	13,350,160,769

	31 de marzo de 2015					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	173,287,547	921,079	80,771	1,462,500	1,752,893	173,999,004
Gastos de intereses y provisiones	60,455,215	0	0	0	1,752,893	58,702,322
Otros ingresos, neto	27,099,892	3,663,665	2,324,989	30,000,000	30,000,075	33,088,471
Gastos generales y administrativos	52,704,301	517,811	1,094,409	4,655	(156,955)	54,478,131
Gasto de depreciación y amortización	4,040,841	6,410	53,778	0	0	4,101,029
Participación patrimonial en asociadas	1,364,702	0	0	0	0	1,364,702
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	84,551,784	4,060,523	1,257,573	31,457,845	30,157,030	91,170,695
Impuesto sobre la renta	8,650,858	464,502	318,594	0	0	9,433,954
Utilidad neta	75,900,926	3,596,021	938,979	31,457,845	30,157,030	81,736,741
Total de activos	13,397,911,369	169,905,400	14,404,668	1,123,571,033	985,819,259	13,719,973,211
Total de pasivos	11,928,299,636	41,907,863	996,981	55,468	178,595,762	11,792,664,186

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.15% (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 87,845,474 acciones (31 de diciembre 2015: 87,824,745 acciones).

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	87,824,745	87,306,628
Acciones emitidas	20,729	518,117
Saldo al final del período	87,845,474	87,824,745

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:

	31 de marzo 2016		31 de diciembre 2015	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,618,363	50.07	1,976,832	45.31
Otorgadas	0	0.00	148,125	56.19
Ejecutadas	(20,229)	32.34	(473,444)	32.42
Canceladas	(7,300)	47.96	(33,150)	46.14
Opciones al final del período	1,590,834	50.33	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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	9,620,145	8,222,787
Provisión cargada a gastos	354,099	1,397,358
Saldo al final del período	9,974,244	9,620,145

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Acciones al inicio del período	82,528	127,701
Acciones otorgadas	0	(45,173)
Saldo al final del período	82,528	82,528

El saldo de la reserva legal corresponde a la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias por B/.157,543,598 (31 de diciembre 2015: B/.157,231,585), la cual se detalla a continuación:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Banco General, S. A.	115,769,703	115,755,153
Finanzas Generales, S. A.	2,128,592	2,128,592
General de Seguros, S. A.	24,608,170	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	157,543,598	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:

	31 de marzo	
	2016	2015
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	85,193,442	81,736,741
Cantidad promedio ponderada de acciones	87,838,407	87,358,766
Utilidad neta por acción	0.97	0.94
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta	85,193,442	81,736,741
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	89,440,841	89,278,793
Utilidad neta por acción diluida	0.95	0.92

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	2016	2015
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	7,778,001	(3,526,318)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(5,093,422)	2,147,196
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	(2,156,553)	109,483
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	(57,076)	3,948,070
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	470,950	2,678,431

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

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

	31 de marzo	
	2016	2015
Dividendos	327,021	314,316
Fluctuaciones cambiarias, netas	(1,417,216)	1,778,246
Servicios bancarios varios	2,454,476	1,937,438
Ganancia en venta de activo fijo, neta	7,009	15,503
Servicios fiduciarios	82,207	81,946
Otros ingresos	1,923,804	1,165,417
Total de otros ingresos	3,377,301	5,292,866

(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 138,800 (31 de diciembre 2015: 147,850), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.66.95 (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/.3,373 (2015: B/.3,373). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,723,395 (31 de diciembre 2015: 3,723,395). El saldo de estas opciones es de 1,590,834 (31 de diciembre de 2015: 1,618,363), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.50.33 (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/.357,903 (2015: B/.350,460). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

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

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

Las acciones que se confieren a los participantes se adjudican al precio promedio de la Bolsa de Valores de Panamá, del mes anterior a la adjudicación.

Una vez conferidas las acciones restringidas, el participante podrá disponer de ellas de la siguiente manera: 50% a partir del primer año y 50% el segundo año.

Por ser el plan de acciones restringidas unilateral y voluntario, el mismo puede ser descontinuado por la Junta Directiva de la Compañía en cualquier momento.

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 31 de marzo de 2016.

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/.33,642 (2015: B/.33,642) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.45,822 (2015: B/.53,230).

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

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exenta del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., y de valores y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

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

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

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

	31 de marzo	
	2016	**2015**
Impuesto sobre la renta estimado	11,777,474	10,313,147
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	6,826	34,561
Impuesto sobre la renta diferido	(62,983)	(913,754)
	11,721,317	9,433,954

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	25,775,822	25,695,936
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	55,317
Depreciación de activos.fijos	(409,360)	(402,999)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	25,421,779	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	(1,756)	(3,928)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,617,824	3,636,263
Comisiones diferidas	318,473	291,664
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,419,456	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.

(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:

	31 de marzo de 2016		
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Total**
Cartas de crédito	130,267,930	12,338,603	142,606,533
Garantías bancarias	69,978,219	6,485,838	76,464,057
Cartas promesa de pago	973,532,731	0	973,532,731
Total	1,173,778,880	18,824,441	1,192,603,321

	31 de diciembre de 2015		
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Total**
Cartas de crédito	102,084,893	22,900,825	124,985,718
Garantías bancarias	59,159,754	2,108,824	61,268,578
Cartas promesa de pago	962,190,626	0	962,190,626
Total	1,123,435,273	25,009,649	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/.2,086,658,012 (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/.8,085,785,241 (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.

(28) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	13.92% (31 de diciembre 2015: 14.10%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.366,885,885 (31 de diciembre 2015: B/.359,758,773); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,032,863 (2015: B/.1,014,778), 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:

	31 de marzo de 2016				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	3,750,000	3,750,000	0	16,201
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,677,369
Para negociar	833,701,652	640,259,928	1,473,961,580	3,937,075	25,681,455
Total	833,701,652	651,259,928	1,484,961,580	3,937,075	27,375,025

	31 de diciembre de 2015				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	3,750,000	3,750,000	0	11,381
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,615,952
Para negociar	785,224,366	592,528,407	1,377,752,773	650,881	24,073,274
Total	785,224,366	603,528,407	1,388,752,773	650,881	25,700,607

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,484,961,580 (31 de diciembre 2015: B/.1,388,752,773), de los cuales B/.917,109,201 (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/.721,919,542 (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/.(958) (2015: B/.27,114), 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/.64,476 (2015: B/.139,482).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	31 de marzo 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,937,075	0	3,937,075	0
Pasivos financieros a valor razonable	27,375,025	0	27,375,025	0

	31 de diciembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	650,881	0	650,881	0
Pasivos financieros a valor razonable	25,700,607	0	25,700,607	0

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

Derivados	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Mercados Organizados	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito	1 - 2
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.

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 sigúe:

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	310,374,846	311,264,932	306,520,540	307,212,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	67,237,816	79,644,019	70,375,704	81,334,891
Préstamos, neto	9,793,596,344	9,796,522,582	9,607,858,038	9,621,735,384
	10,171,209,006	10,187,431,533	9,984,754,282	10,010,282,691
Pasivos:				
Depósitos	10,387,974,517	10,399,183,103	10,274,443,710	10,284,780,289
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,072,613,624	2,024,231,773	1,961,618,163	1,912,137,676
	12,460,588,141	12,423,414,876	12,236,061,873	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:

	31 de marzo 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	311,264,932	0	0	311,264,932
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	79,644,019	0	67,731,460	11,912,559
Préstamos, neto	9,796,522,582	0	0	9,796,522,582
	10,187,431,533	0	67,731,460	10,119,700,073
Pasivos:				
Depósitos	10,399,183,103	0	0	10,399,183,103
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,024,231,773	0	0	2,024,231,773
	12,423,414,876	0	0	12,423,414,876

	31 de diciembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	307,212,416	0	0	307,212,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	81,334,891	0	69,527,174	11,807,717
Préstamos, neto	9,621,735,384	0	0	9,621,735,384
	10,010,282,691	0	69,527,174	9,940,755,517
Pasivos:				
Depósitos	10,284,780,289	0	0	10,284,780,289
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,912,137,676	0	0	1,912,137,676
	12,196,917,965	0	0	12,196,917,965

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos	
	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	9,940,390	9,752,224
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	9,564,569	9,417,938
Grado 2: Mención especial	235,973	208,075
Grado 3: Subnormal	75,836	66,356
Grado 4: Dudoso	45,954	40,326
Grado 5: Irrecuperable	18,058	19,529
Monto bruto	9,940,390	9,752,224
Reserva para pérdidas en préstamos	113,973	112,275
Comisiones no devengadas	32,821	32,091
Valor en libros, neto	9,793,596	9,607,858
Préstamos renegociados		
Monto bruto	68,103	64,041
Monto deteriorado	68,103	64,041
Reserva para pérdidas en préstamos	4,953	5,765
Total, neto	63,150	58,276
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	9,564,269	9,417,512
Total	9,564,269	9,417,512
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	12	107
61 a 90 días	124	108
91 a 120 días	112	144
121 a 180 días	52	67
Total	300	426
Individualmente deteriorado		
Grado 2	92,387	102,303
Grado 3	33,002	32,013
Grado 4	6,475	7,189
Grado 5	15,261	16,659
Total	147,125	158,164
Reserva para pérdidas en préstamos		
Individual	8,777	13,162
Colectiva	105,196	99,113
Total	113,973	112,275

La reserva para pérdidas en préstamos de la Compañía incluye B/.5,474,000 (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:

	31 de marzo de 2016		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	8,641,171,724	979,776,498	9,620,948,222
De 31 a 90 días	220,166,108	5,909,409	226,075,517
Más de 90 días (capital o intereses)	83,187,193	1,367,121	84,554,314
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,811,951	0	8,811,951
Total	8,953,336,976	987,053,028	9,940,390,004

	31 de diciembre de 2015		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	8,519,087,477	971,111,292	9,490,198,769
De 31 a 90 días	174,316,669	4,645,110	178,961,779
Más de 90 días (capital o intereses)	72,420,384	1,939,803	74,360,187
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,703,835	0	8,703,835
Total	8,774,528,365	977,696,205	9,752,224,570

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/.36,399,347 (31 de diciembre 2015: B/.36,659,455), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Máxima exposición		
Valor en libros	3,891,626,579	3,698,694,438
A costo amortizado		
AAA	27,785,290	30,454,927
AA+ a A	166,963	189,631
BBB+ a BBB-	29,259,878	29,364,247
BB a B-	9,949,785	10,261,880
NR	136,756	159,147
Monto bruto	67,298,672	70,429,832
Reserva por deterioro	60,856	54,128
Valor en libros, neto	67,237,816	70,375,704
Disponibles para la venta		
AAA	1,039,773,870	904,107,530
AA+ a A	353,021,080	355,376,073
A-	103,926,440	88,485,353
BBB+ a BBB-	536,609,267	530,176,531
BB+	280,215,932	232,486,300
BB a B-	579,292,807	594,873,989
Menos de B-	83,543	92,294
NR	1,995,328	2,200,260
Valor en libros	2,894,918,267	2,707,798,330
Con cambios a través de resultados		
AAA	727,482,720	657,678,663
AA+ a A	29,488,631	45,722,686
A-	1,146,527	32,313,903
BBB+ a BBB-	73,083,190	86,838,017
BB+	405,839	434,637
BB a B-	54,793,814	54,374,820
Menos de B-	41,452,066	41,409,498
NR	1,556,854	1,694,052
Valor en libros	929,409,641	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.

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.310,374,846 (31 de diciembre 2015: B/.306,520,540). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc.

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos*:
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de marzo 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 desmejora permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual con base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos a valor razonable o disponible para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente con base en su valor de mercado y/o a un análisis individual de la inversión y otro activo financiero basado en sus flujos de efectivo estimados.

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero
La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015	
Préstamos	78.43%	77.85%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	51.86%	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.

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	525,733,885	509,098,431
51% - 70%	776,509,044	743,380,579
71% - 90%	1,596,785,401	1,550,734,624
Más de 90%	470,434,532	469,345,774
Total	3,369,462,862	3,272,559,408

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,768,524	4,722,699	2,157,719	1,989,759
Consumo	4,756,342	4,628,764	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,770,246	1,745,541
Otros sectores	415,524	400,761	0	0
	9,940,390	9,752,224	3,927,965	3,735,300
Concentración Geográfica:				
Panamá	8,650,898	8,466,960	1,290,025	1,266,895
América Latina y el Caribe	1,289,427	1,285,013	289,094	327,183
Estados Unidos de América y otros	65	251	2,348,846	2,141,222
	9,940,390	9,752,224	3,927,965	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 a lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31 de marzo de 2016							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.14	529.59	1.44	112.57	17.28	0.96		
Activos								
Efectivo y equivalentes	155,999	8,465,692	194,357	130,203	10,451	2,283,002	221,659	11,461,363
Inversiones y otros activos financieros	22,670,389	7,943,079	18,043,318	0	0	0	0	48,656,786
Préstamos	0	11,000,906	0	0	0	0	0	11,000,906
Otros activos	37,781,539	2,121,505	19,155,767	122,697	9,905,087	196,045,275	1,303,953	266,435,823
	60,607,927	29,531,182	37,393,442	252,900	9,915,538	198,328,277	1,525,612	337,554,878
Pasivos								
Depósitos	0	22,823,200	0	0	0	0	0	22,823,200
Obligaciones y colocaciones	0	5,978,063	0	0	0	187,152,987	0	193,131,050
Otros Pasivos	61,555,108	41,640	37,537,615	245,505	9,966,237	111,271	11,787,254	121,244,630
	61,555,108	28,842,903	37,537,615	245,505	9,966,237	187,264,258	11,787,254	337,198,880
Total neto de posiciones en moneda	(947,181)	688,279	(144,173)	7,395	(50,699)	11,064,019	(10,261,642)	355,998

	31 de diciembre de 2015							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresados en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.09	531.94	1.47	122.50	17.21	0.94		
Activos:								
Efectivo y equivalentes	459,153	7,508,261	229,901	19,876	7,691	24,420	166,412	8,415,714
Inversiones y otros activos financieros	23,438,193	3,478,077	22,839,855	0	31,145,231	2,096,652	0	82,998,008
Préstamos	0	14,772,115	0	0	0	0	0	14,772,115
Otros activos	27,640,150	2,158,898	24,944,314	5,126,070	0	190,837,578	0	250,707,010
	51,537,496	27,917,351	48,014,070	5,145,946	31,152,922	192,958,650	166,412	356,892,847
Pasivos:								
Depósitos	0	19,969,156	0	0	0	0	0	19,969,156
Obligaciones y colocaciones	0	5,870,339	0	0	0	179,692,725	0	185,563,064
Otros Pasivos	52,124,230	72,019	48,263,200	7,663,074	31,240,845	106,840	5,137,997	144,608,205
	52,124,230	25,911,514	48,263,200	7,663,074	31,240,845	179,799,565	5,137,997	350,140,425
Total neto de posiciones en moneda	(586,734)	2,005,837	(249,130)	(2,517,128)	(87,923)	13,159,085	(4,971,585)	6,752,422

**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, Dólares Canadienses, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Reales Brasileños.*

En junio de 2014, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, el Banco pactó un contrato de compra a futuro de francos suizos por CHF 180,000,000 con fecha de liquidación 18 de junio de 2018, el cual se 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:

	31 de marzo de 2016						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	182,843,253	44,254,368	83,277,225	0	0	0	310,374,846
Inversiones y otros activos financieros	1,056,289,456	200,236,104	438,109,869	1,240,481,024	694,841,864	94,752,723	3,724,711,040
Préstamos	9,259,690,564	290,443,662	148,472,784	214,871,062	20,633,883	6,278,049	9,940,390,004
Total	10,498,823,273	534,934,134	669,859,878	1,455,352,086	715,475,747	101,030,772	13,975,475,890
Pasivos:							
Depósitos	4,866,179,208	632,046,792	1,213,599,225	1,868,004,294	1,717,656	222,264	8,581,769,439
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	204,015,842	0	0	0	0	0	204,015,842
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,187,705,367	351,712,605	10,176,216	188,809,473	2,514,121	127,680,000	1,868,597,782
Total	6,257,900,417	983,759,397	1,223,775,441	2,056,813,767	4,231,777	127,902,264	10,654,383,063
Total sensibilidad de tasa de interés	4,240,922,856	(448,825,263)	(553,915,563)	(601,461,681)	711,243,970	(26,871,492)	3,321,092,827

	31 de diciembre de 2015						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	208,914,483	29,696,131	67,909,926	0	0	0	306,520,540
Inversiones y otros activos 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	106,631,865	214,274,785	19,550,374	6,063,296	9,752,224,570
Total	10,302,892,117	527,716,095	507,610,297	1,444,073,387	728,441,287	117,293,481	13,628,026,664
Pasivos:							
Depósitos	4,834,749,688	716,329,727	1,032,007,526	1,849,299,497	1,687,752	262,596	8,434,336,786
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	238,006,349	0	0	0	0	0	238,006,349
Obligaciones, colocaciones y 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 interés	4,198,928,947	(532,128,631)	(561,567,363)	(586,518,146)	724,006,023	(10,649,115)	3,232,071,715

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

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	31 de marzo		**31 de marzo**	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Al final del período	4,728,793	6,456,633	(2,201,658)	(5,570,973)
Promedio del período	5,851,849	7,937,661	(3,977,923)	(7,342,620)
Máximo del período	6,441,220	9,168,575	(5,116,871)	(9,162,902)
Mínimo del período	4,728,793	6,456,633	(2,201,658)	(5,570,973)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	31 de marzo		**31 de marzo**	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Al final del período	(11,870,686)	(10,448,756)	7,078,296	9,413,412
Promedio del período	(12,878,445)	(10,623,406)	9,149,748	8,778,593
Máximo del período	(13,864,875)	(11,279,633)	12,104,017	9,413,412
Mínimo del período	(11,870,686)	(10,142,512)	7,078,296	8,516,811

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	31 de marzo		**31 de diciembre**	
	31 de marzo 2016	**31 de diciembre 2015**	**31 de marzo 2016**	**31 de diciembre 2015**
Al final del período	(82,423,763)	(78,295,630)	81,573,645	80,134,911
Promedio del período	(79,042,164)	(76,145,244)	78,788,740	76,132,932
Máximo del período	(82,423,763)	(79,122,090)	81,573,645	80,134,911
Mínimo del perído	(76,327,172)	(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.

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:

	31 de marzo de 2016							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	204,675,038	0	0	0	0	0	0	204,675,038
Depósitos en bancos	397,526,852	42,086,145	80,445,447	0	0	0	0	520,058,444
Inversiones y otros activos financieros, neto	344,528,397	207,279,774	489,180,251	1,621,392,905	1,025,616,446	203,628,807	55,398,511	3,947,025,091
Préstamos	1,128,528,986	799,981,841	1,026,950,612	6,210,507,519	543,791,379	230,629,667	0	9,940,390,004
Otros activos	259,533,361	1,260,411	150,974,068	759,324	0	6,604,406	534,230,864	953,362,434
Total	2,334,792,634	1,050,608,171	1,747,550,378	7,832,659,748	1,569,407,825	440,862,880	589,629,375	15,565,511,011
Pasivos:								
Depósitos	6,012,770,796	674,847,092	1,209,816,973	2,488,599,736	1,717,656	222,264	0	10,387,974,517
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	204,015,842	0	0	0	0	0	0	204,015,842
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	205,753,732	27,347,395	303,545,575	1,190,143,497	14,127,583	0	127,680,000	1,868,597,782
Otros pasivos	569,795,382	0	97,340,846	21,073,761	1,728,107	0	199,634,532	889,572,628
Total	6,992,335,752	702,194,487	1,610,703,394	3,699,816,994	17,573,346	222,264	327,314,532	13,350,160,769
Posición neta	(4,657,543,118)	348,413,684	136,846,984	4,132,842,754	1,551,834,479	440,640,616	262,314,843	2,215,350,242

	31 de diciembre de 2015							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	190,835,505	0	0	0	0	0	0	190,835,505
Depósitos en bancos	415,247,434	32,346,131	65,259,926	0	0	0	0	512,853,491
Inversiones y otros activos financieros, neto	400,359,297	180,431,813	382,262,106	1,558,683,463	1,007,865,769	169,091,990	53,999,242	3,752,693,680
Préstamos	1,146,662,085	849,213,872	970,165,198	5,999,532,379	578,166,718	208,484,318	0	9,752,224,570
Otros activos	307,017,033	2,122,546	144,584,674	598,030	0	6,717,418	500,018,376	961,058,077
Total	2,460,121,354	1,064,114,362	1,562,271,904	7,558,813,872	1,586,032,487	384,293,726	554,017,618	15,169,665,323
Pasivos:								
Depósitos	6,030,494,761	740,305,048	1,028,038,722	2,473,654,831	1,687,752	262,596	0	10,274,443,710
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	238,006,349	0	0	0	0	0	0	238,006,349
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	100,035,908	208,503,731	227,602,791	1,039,659,179	20,130,205	0	127,680,000	1,723,611,814
Otros pasivos	521,039,680	322,461	93,364,147	15,795,381	7,214,496	0	168,625,822	806,361,987
Total	6,889,576,698	949,131,240	1,349,005,660	3,529,109,391	29,032,453	262,596	296,305,822	13,042,423,860
Posición neta	(4,429,455,344)	114,983,122	213,266,244	4,029,704,481	1,557,000,034	384,031,130	257,711,796	2,127,241,463

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/.2,517,499,729 (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:

	31 de marzo 2016	**31 de diciembre 2015**
Al final del período	25.99%	25.38%
Promedio del período	25.93%	25.97%
Máximo del período	25.99%	26.68%
Mínimo del período	25.82%	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.

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 17.12% (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:

	31 de marzo 2016	**31 de diciembre 2015**
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	16.99%	16.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	14.13%	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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos					
Efectivo y efectos de caja	204,675,038	0	204,675,038	0	204,675,038
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	68,711,031	44,896,777	113,607,808	44,896,777	68,711,031
A la vista en bancos en el exterior	140,972,567	45,479	141,018,046	45,479	140,972,567
A plazo en bancos locales	198,295,368	0	198,295,368	0	198,295,368
A plazo en bancos en el exterior	112,079,478	0	112,079,478	0	112,079,478
Total de depósitos en bancos	520,058,444	44,942,256	565,000,700	44,942,256	520,058,444
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	724,733,482	44,942,256	769,675,738	44,942,256	724,733,482
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	960,195,925	0	960,195,925	0	960,195,925
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,900,531,330	90,000,000	2,990,531,330	90,000,000	2,900,531,330
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	67,237,816	0	67,237,816	0	67,237,816
Préstamos	9,940,390,004	0	9,940,390,004	0	9,940,390,004
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	113,972,466	0	113,972,466	0	113,972,466
Comisiones no devengadas	32,821,194	0	32,821,194	0	32,821,194
Préstamos, neto	9,793,596,344	0	9,793,596,344	0	9,793,596,344
Inversiones en asociadas	19,060,020	1,005,519,853	1,024,579,873	1,005,519,853	19,060,020
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	165,104,262	0	165,104,262	0	165,104,262
Obligaciones de clientes por aceptaciones	28,047,759	0	28,047,759	0	28,047,759
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	219,060,141	0	219,060,141	0	219,060,141
Intereses acumulados por cobrar	57,778,043	260,000	58,038,043	260,000	57,778,043
Impuesto sobre la renta diferido	25,421,779	0	25,421,779	0	25,421,779
Plusvalía y activos intangibles, neto	66,305,790	0	66,305,790	(215,884,732)	282,190,522
Activos adjudicados para la venta, neto	2,559,893	0	2,559,893	0	2,559,893
Otros activos	173,188,785	9,985,494	183,174,279	9,974,244	173,200,035
Total de activos	15,202,821,369	1,150,707,603	16,353,528,972	934,811,621	15,418,717,351

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

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

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos :					
Locales:					
A la vista	2,323,104,024	0	2,323,104,024	44,896,777	2,278,207,247
Ahorros	2,973,440,382	0	2,973,440,382	0	2,973,440,382
A plazo:					
Particulares	4,583,657,359	0	4,583,657,359	0	4,583,657,359
Interbancarios	125,510,627	0	125,510,627	0	125,510,627
Extranjeros:					
A la vista	82,143,750	0	82,143,750	0	82,143,750
Ahorros	135,342,085	0	135,342,085	45,479	135,296,606
A plazo:					
Particulares	200,217,253	0	200,217,253	0	200,217,253
Interbancarios	9,501,293	0	9,501,293	0	9,501,293
Total de depósitos	10,432,916,773	0	10,432,916,773	44,942,256	10,387,974,517
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	204,015,842	0	204,015,842	0	204,015,842
Obligaciones y colocaciones	1,740,917,782	0	1,740,917,782	0	1,740,917,782
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	28,047,759	0	28,047,759	0	28,047,759
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	358,886,454	0	358,886,454	0	358,886,454
Intereses acumulados por pagar	79,429,262	0	79,429,262	260,000	79,169,262
Reservas de operaciones de seguros	14,154,686	0	14,154,686	0	14,154,686
Impuesto sobre la renta diferido	3,419,456	0	3,419,456	0	3,419,456
Otros pasivos	415,786,108	83,147	415,869,255	9,974,244	405,895,011
Total de pasivos	13,495,254,122	83,147	13,495,337,269	145,176,500	13,350,160,769
Patrimonio:					
Acciones comunes	500,000,000	1,080,866,415	1,580,866,415	500,000,000	1,080,866,415
Reserva legal	157,543,598	0	157,543,598	0	157,543,598
Reservas de capital	17,666,642	9,974,244	27,640,886	0	27,640,886
Utilidades no distribuidas	1,032,357,007	59,783,797	1,092,140,804	289,635,121	802,505,683
Total de patrimonio	1,707,567,247	1,150,624,456	2,858,191,703	789,635,121	2,068,556,582
Total de pasivos y patrimonio	15,202,821,369	1,150,707,603	16,353,528,972	934,811,621	15,418,717,351

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y Subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	150,518,221	0	150,518,221	0	150,518,221
Depósitos en bancos	1,158,981	0	1,158,981	0	1,158,981
Inversiones y otros activos financieros	30,499,940	1,462,500	31,962,440	1,462,500	30,499,940
Comisiones de préstamos	10,331,440		10,331,440	0	10,331,440
Total de ingresos por intereses y comisiones	192,508,582	1,462,500	193,971,082	1,462,500	192,508,582
Gastos por intereses:					
Depósitos	45,433,607	0	45,433,607	0	45,433,607
Obligaciones y colocaciones	14,302,316	0	14,302,316	1,462,500	12,839,816
Total de gastos por intereses	59,735,923	0	59,735,923	1,462,500	58,273,423
Ingreso neto por intereses y comisiones	132,772,659	1,462,500	134,235,159	0	134,235,159
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	10,096,770	0	10,096,770	0	10,096,770
Provisión para valuación de inversiones	6,728	0	6,728	0	6,728
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	153,354	0	153,354	0	153,354
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	122,515,807	1,462,500	123,978,307	0	123,978,307
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	41,256,030	0	41,256,030	0	41,256,030
Primas de seguros, netas	5,445,765	0	5,445,765	0	5,445,765
Ganancia en instrumentos financieros, neta	470,950	0	470,950	0	470,950
Otros ingresos	3,377,278	34,521,323	37,898,601	34,521,300	3,377,301
Gastos por comisiones y otros gastos	(17,387,646)	0	(17,387,646)	0	(17,387,646)
Total de otros ingresos, neto	33,162,377	34,521,323	67,683,700	34,521,300	33,162,400
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	38,086,103	0	38,086,103	0	38,086,103
Depreciación y amortización	4,104,074	0	4,104,074	0	4,104,074
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,858,279	0	4,858,279	0	4,858,279
Otros gastos	14,791,387	5,616	14,797,003	(46,595)	14,843,598
Total de gastos generales y administrativos	61,839,843	5,616	61,845,459	(46,595)	61,892,054
Utilidad neta operacional	93,838,341	35,978,207	129,816,548	34,567,895	95,248,653
Participación patrimonial en asociadas	1,666,106	0	1,666,106	0	1,666,106
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	95,504,447	35,978,207	131,482,654	34,567,895	96,914,759
Impuesto sobre la renta estimado	11,784,300	0	11,784,300	0	11,784,300
Impuesto sobre la renta diferido	(62,983)	0	(62,983)	0	(62,983)
Impuesto sobre la renta, neto	11,721,317	0	11,721,317	0	11,721,317
Utilidad neta	83,783,130	35,978,207	119,761,337	34,567,895	85,193,442
Utilidades no distribuidas al inicio del período	988,541,512	61,577,230	1,050,118,742	289,588,526	760,530,216
Más o menos:					
Transferencia a reservas legales	(312,013)	0	(312,013)	0	(312,013)
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	3,835,700	(3,835,700)
Dividendos pagados acciones comunes	(38,357,000)	(37,771,640)	(76,128,640)	(38,357,000)	(37,771,640)
Impuesto complementario	(1,298,622)	0	(1,298,622)	0	(1,298,622)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,032,357,007	59,783,797	1,092,140,804	289,635,121	802,505,683