SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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.

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 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	30-sep-17	31-dic-16
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	31.73%	31.40%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	26.20%	26.30%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.46%	20.79%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.23%	4.62%
Préstamos, netos/ Total de depósitos de clientes	101.21%	97.16%
Préstamos, netos/ Total de activos	64.26%	63.76%

Los activos líquidos primarios de GFBG están compuestos por: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2, bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo, los cuales al 30 de septiembre de 2017 alcanzaban la suma de US\$3,574.89 millones, aumentando en US\$117.72 millones de un total de US\$3,457.17 millones al 31 de diciembre de 2016. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 53.75% del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA, y en exceso de 78.55% del total con niveles de A- o superior. Al 30 de septiembre de 2017 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 31.73% en comparación con 31.40% en diciembre 2016, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.78%, comparado con 25.87% en diciembre 2016.

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\$5,043.12 millones al 30 de septiembre de 2017 que comparados con US\$4,901.25 millones en diciembre 2016, presentan un aumento de US\$141.87 millones o 2.89%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 30 de septiembre de 2017 representa el 44.76% de los depósitos recibidos comparada con 44.51% en diciembre 2016. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 36.37% de los depósitos y obligaciones comparado con un 36.68% en diciembre 2016 y representa un 28.87% del total de activos comparado con 29.47% en diciembre 2016.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2016 al 30 de septiembre de 2017, GFBG incrementó su patrimonio en US\$221.18 millones o 10.01%, de US\$2,209.96 millones a US\$2,431.14 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.92% al 30 de septiembre de 2017, comparada con 13.29% al 31 de diciembre de 2016.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados con base a niveles de riesgo. Al 30 de septiembre de 2017, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 19.93% versus 19.25% a diciembre de 2016.

La siguiente tabla resume la información básica sobre los niveles de capitalización de acuerdo a las guías del Acuerdo de Basilea, establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá:

		(Cifras en mill	ones de dólares)	
		30 de septiembre		
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Capital Tangible Nivel 1	1,560.7	1,716.1	2,057.2	2,280.1
Capital Nivel 2	127.7	127.7	0.0	0.0
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,688.4	1,843.8	2,057.2	2,280.1
Activos ponderados	9,443.0	10,444.4	10,685.5	11,438.2
Capital nivel 1 / Activos ponderados	16.53%	16.43%	19.25%	19.93%
"Total de capital" / Activos ponderados	17.88%	17.65%	19.25%	19.93%

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 (ordinario y adicional) y capital secundario. El capital primario ordinario consiste en el capital pagado en acciones, capital pagado en exceso, las reservas declaradas, las utilidades retenidas, participaciones de intereses minoritarios y otras partidas del resultado integral acumulada, menos ajustes regulatorios como: la plusvalía por adquisición y otros activos intangibles. El capital primario adicional consiste en instrumentos emitidos por el banco o filiales consolidadas que cumplan con las características para su inclusión, las primas de emisión, menos ajustes regulatorios aplicables al capital primario adicional. El capital secundario consiste en instrumentos emitidos por el banco o filiales consolidadas que cumplan con las características para su inclusión, las primas de emisión y reservas constituidas para pérdidas futuras menos ajustes regulatorios aplicables al capital secundario. Él capital primario ordinario no podrá ser inferior al 4.5% de sus activos ponderados por riesgo y el capital primario no podrá ser inferior al 6% de sus activos ponderados por riesgo. La Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

GFBG obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 de US\$129.0 millones, US\$31.86 millones más que la utilidad neta de US\$97.14 millones para el mismo periodo de 2016. El retorno sobre activos promedios a septiembre de 2017 fue de 2.61% (comparado con 2.35% a septiembre de 2016) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 19.13% (comparado con 17.44% a septiembre de 2016).

Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

	20 47	20 40	C
	<u>30-sep-17</u>	<u>30-sep-16</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	657,951,928	596,872,327	10.23%
Gasto por intereses	209,575,686	182,136,220	15.07%
Ingreso neto por intereses y comisiones	448,376,242	414,736,107	8.11%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	261,610,380	289,318,853	-9.58%
Préstamos, neto	10,861,817,395	9,954,756,582	9.11%
Inversiones	4,305,310,313	4,006,804,247	7.45%
Total	15,428,738,088	14,250,879,682	8.27%
Margen neto de intereses	3.87%	3.88%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.69%	5.58%	

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\$33.64 millones o 8.11% pasando de US\$414.74 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$448.38 millones al 30 de septiembre de 2017. El margen neto de intereses al 30 de septiembre de 2017 disminuyo 1bps y se ubicó en 3.87% (3.88% en 2016), principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos y el incremento de los pasivos con costo financiero.

> Ingreso por Intereses y Comisiones

	30-sep-17	<u>30-sep-16</u>	Cambio %
Préstamos	521,864,886	467,037,309	11.74%
Depósitos en bancos	4,456,902	3,659,883	21.78%
Inversiones y otros activos financieros	98,591,832	92,578,167	6.50%
Comisiones de préstamos	33,038,308	33,596,968	-1.66%
Total _	657,951,928	596,872,327	10.23%
Total =	657,951,928	596,872,327	10.2

El total de ingresos por intereses y comisiones presento un aumentó US\$61.08 millones o 10.23% pasando de US\$596.87 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$657.95 millones en 2017. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 11.74% y de las inversiones y otros activos financieros de 6.50%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.40% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 84.34% del total de ingresos por intereses y comisiones al 30 de septiembre de 2017.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US\$54.82 millones o 11.74%, de US\$467.04 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$521.86 millones en 2017. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 21.78% durante este período, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 6.50%.

> Gastos por Intereses

	30-sep-17	30-sep-16	Cambio %
Gastos por intereses			
Depósitos	153,504,014	140,327,461	9.39%
Obligaciones y colocaciones	56,071,672	41,808,759	34.11%
Total	209,575,686	182,136,220	15.07%
Pasivos con costo promedio			
Cuenta de ahorro	3,308,237,545	3,156,102,228	4.82%
Plazo fijo - Particulares	5,250,192,487	4,843,575,919	8.39%
Plazo fijo - Interbancarios	161,800,551	147,028,817	10.05%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	224,849,565	161,885,099	38.89%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,153,638,638	1,894,631,042	13.67%
Total	11,098,718,786	10,203,223,105	8.78%
Costo de pasivos financieros promedios	2.52%	2.38%	

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\$27.44 millones o 15.07% pasando de US\$182.14 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$209.58 millones en el mismo período de 2017, 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 2.52% para este periodo, comparado con 2.38% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 73.25% del gasto total de intereses, aumentó en US\$13.18 millones, pasando de US\$140.32 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$153.50 millones en 2017. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 34.11% comparado al 30 de septiembre de 2016, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US\$2,056.52 millones en septiembre 2016 a US\$2,378.49 millones a septiembre 2017 o un 15.66% 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 del trimestre y acumulado incluidos en los resultados operativos para el período terminado el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Trimestre			Acum		
	30-sep-17	30-sep-16	Cam bio %	30-sep-17	30-sep-16	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:						
Saldo al inicio del año	137,852,851	117,060,663	17.76%	128,917,367	112,275,164	14.82%
Provisión cargada a gastos, neto	10,967,323	11,611,085	-5.54%	32,567,476	33,521,778	-2.85%
Recuperación de préstamos castigados	5,952,244	5,182,532	14.85%	16,239,918	13,263,191	22.44%
Préstamos castigados	(13,836,186)	(12,271,105)	12.75%	(36,788,529)	(37,476,958)	-1.84%
Saldo al final del año	140,936,232	121,583,175	15.92%	140,936,232	121,583,175	15.92%
Provisión realizada durante el trimestre / Préstamos promedio	0.10%	0.11%		0.30%	0.33%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.24%	1.16%		1.24%	1.16%	

Al 30 de septiembre de 2017, la reserva de préstamos representa 1.24% de la cartera de préstamos. GFBG efectuó provisiones durante el tercer trimestre del 2017 por la suma de US\$10.97 millones versus US\$11.61 millones en septiembre de 2016. Durante el tercer trimestre de 2017, se incurrieron en pérdidas por castigos de préstamos por un total de US\$13.84 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 trimestre fue por la suma de US\$5.95 millones. GFBG espera cobrar una parte importante de estos préstamos en el futuro, por lo cual posee una unidad de cobros especializada.

Otros ingresos (gastos)

30-sep-17	30-sep-16	Cambio %
146,458,161	131,623,843	11.27%
19,693,971	16,353,015	20.43%
21,735,497	6,968,757	211.90%
33,147,515	12,479,315	165.62%
(57,608,671)	(53,450,871)	7.78%
163,426,473	113,974,059	43.39%
	146,458,161 19,693,971 21,735,497 33,147,515 (57,608,671)	146,458,161 131,623,843 19,693,971 16,353,015 21,735,497 6,968,757 33,147,515 12,479,315 (57,608,671) (53,450,871)

GFBG genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y otras comisiones (ii) primas de seguros, neta (iii) ganancia en instrumentos financieros, neta (iv) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (v) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos al 30 de septiembre de 2017 aumento US\$49.46 millones o 43.39%, pasando de US\$113.97 millones en 2016 a US\$163.43 millones, debido principalmente al aumento en los ingresos por honorarios y otras comisiones, ganancia en instrumentos financieros, neta y otros ingresos, neto.

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2017, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 54.37% del total de Otros ingresos y lo conforman honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos y otros. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 13.66% o US\$10.68 millones durante el 2017 en comparación con el mismo período en 2016. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$14.84 millones o 11.27% de US\$131.62 millones a US\$146.46 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US\$4.16 millones o 7.78%, a US\$57.61 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re. Overseas, Ltd., presentaron un incremento de US\$3.34 millones o 20.43% de US\$16.35 millones a US\$19.69 millones al 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período en el 2016.

Al 30 de septiembre de 2017 GFBG presento una ganancia en instrumentos financieros, neta de US\$21.74 millones comparado con una ganancia neta en 2016 de US\$6.97 millones, lo que representó un aumento de 211.90%, principalmente por el incremento en el precio de las inversiones.

Los otros ingresos, neto por US\$33.15 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios, fluctuaciones cambiarias, netas y otros ingresos, tuvieron un aumento de US\$20.67 millones o 165.62%, al ser comparados con el mismo período del año anterior, debido a una ganancia extraordinaria de US\$18.4 millones producto de la venta de propiedades inmobiliarias como resultado de la consolidación de las operaciones en el nuevo centro operativo.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de septiembre de 2017 y 2016, respectivamente:

	30-sep-17	<u>30-sep-16</u>	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	123,424,460	117,271,587	5.25%
Depreciación y amortización	16,008,608	13,150,135	21.74%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	18,618,388	14,448,384	28.86%
Otros gastos	51,425,126	44,967,963	14.36%
Total de gastos generales y administrativos	209,476,582	189,838,069	10.34%
Eficiencia operativa	33.89%	35.50%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.64%	1.64%	

El aumento en los gastos generales y administrativos para el período terminado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con el mismo período del año anterior fue de US\$19.64 millones o 10.34%, aumentando a US\$209.48 millones a septiembre del 2017, principalmente debido al aumento en el rubro de salarios y otros gastos de personal por US\$6.15 millones.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal que representan el 58.92% del total de gastos generales y administrativos a septiembre 2017, presentaron un crecimiento de 5.25% en comparación con el mismo período del año anterior. Al 30 de septiembre de 2017, el número de colaboradores aumentó a 4,594 comparado con 4,428 en el 2016, lo cual representa un aumento de 3.75%.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$2.86 millones o 21.74% pasando de US\$13.15 millones para el período terminado el 30 de septiembre de 2016 a US\$16.01 millones para el mismo período en el 2017.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US\$4.17 millones o 28.86%, pasando de US\$14.45 millones a US\$18.62 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2017.

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 14.36% pasando de US\$44.97 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$51.43 millones en el 2017.



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 35.50% al 30 de septiembre 2016 a 33.89% para el mismo período en 2017. La estrategia de la subsidiaria bancaria de GFBG establece que uno de los objetivos básicos de la institución es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la misma considera que los gastos e inversiones que han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales, los cuales son considerados muy adecuados bajo estándares bancarios universales.

Impuestos

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

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

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

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2017 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$41.67 millones comparado con US\$34.64 millones a septiembre de 2016.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.92% a total de activos y de 19.93% 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\$2,819.60 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) o 37.87% de liquidez regulatoria (por encima del 30% exigido bajo los parámetros del Acuerdo No. 004-2008).

E. Hecho Relevante

En agosto de 2017, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado internacional por la suma de US\$550 millones con cupón de 4.125% y fecha de vencimiento 7 agosto de 2027.



II PARTE **RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

- a. Estado Consolidado de Resultados, ver anexo 1
- b. Estado Consolidado de Situación Financiera, ver anexo 2
- c. Razones Financieras:

	30-sep-16	31-dic-16	31-mar-17	<u>30-jun-17</u>	30-sep-17
Dividendo/acción común	0.43	0.98	0.48	0.48	0.48
Deuda total/patrimonio	1.00x	1.06x	1.03x	0.98x	1.07x
Préstamos netos/total de activos	63.92%	63.76%	63.39%	63.57%	64.26%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	26.5%	26.3%	26.4%	26.01%	25.31%
Morosidad/reserva	0.88x	0.80x	0.89x	0.91x	0.87x
Morosidad/préstamos totales	1.02%	0.95%	1.09%	1.13%	1.08%

^{*}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. <u>www.bgeneral.com</u>.

Raúl Alemán Z. Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Resultados Trimestral Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en Balboas)

	30-sep-16	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17
Ingresos por intereses y comisiones:				,	
Intereses:					
Préstamos	161,878,436	167,552,986	168,314,321	173,208,453	180,342,112
Depósitos en bancos	1,288,541	1,481,452	1,387,713	1,470,880	1,598,309
Inversiones y otros activos financieros	31,098,272	31,968,432	31,790,992	33,046,559	33,754,281
Comisiones de préstamos	11,586,780	10,521,638	10,550,263	10,785,923	11,702,122
Total de ingresos por intereses y comisiones	205,852,029	211,524,508	212,043,289	218,511,815	227,396,824
Gastos por intereses:					
Depósitos	48,186,491	49,004,580	49,307,390	51,349,722	52,846,902
Obligaciones y colocaciones	15,217,840	16,835,292	16,747,216	17,674,073	21,650,383
Total de gasto por intereses	63,404,331	65,839,872	66,054,606	69,023,795	74,497,285
Ingreso neto por intereses y comisiones	142,447,698	145,684,636	145,988,683	149,488,020	152,899,539
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,611,085	12,010,350	11,382,396	10,217,757	10,967,323
Provisión para valuación de inversiónes	16,179	3,372	212	728	0
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	77,214	401,856	(326,362)	308,262	225,510
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	130,743,220	133,269,058	134,932,437	138,961,273	141,706,706
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	46,231,783	48,120,639	47,254,693	48,542,584	50,660,884
Primas de seguros, neta	5,685,518	6,145,035	6,214,485	6,696,133	6,783,353
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	2,997,598	(2,330,110)	3,628,769	7,200,231	10,906,497
Otros ingresos, neto	4,591,668	5,600,317	4,751,167	4,945,734	23,450,614
Gastos por comisiones y otros gastos	(18,241,588)	(18,988,629)	(19,129,879)	(19,104,460)	(19,374,332)
Total de otros ingresos, neto	41,264,979	38,547,252	42,719,235	48,280,222	72,427,016
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	40,020,574	39,818,966	40,341,078	40,995,802	42,087,580
Depreciación y amortización	4,724,206	5,810,922	4,587,412	4,559,865	6,861,331
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	4,499,482	4,295,187	6,036,378	6,596,190	5,985,820
Otros gastos	15,514,464	15,149,765	16,885,858	16,681,241	17,858,027
Total de gastos generales y administrativos	64,758,726	65,074,840	67,850,726	68,833,098	72,792,758
Utilidad neta operacional	107,249,473	106,741,470	109,800,946	118,408,397	141,340,964
Participación patrimonial en asociadas	2,206,998	1,958,353	1,916,938	2,087,903	2,273,837
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	109,456,471	108,699,823	111,717,884	120,496,300	143,614,801
Impuesto sobre la renta, neto	12,317,323	14,075,208	12,708,409	14,347,524	14,618,270
Utilidad neta	97,139,148	94,624,615	99,009,475	106,148,776	128,996,531

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en Balboas)

	30-se p-16	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-se p-17
Activos					·
Efectivo y efectos de caja	235,482,812	255,676,459	215,907,723	236,848,148	248,679,345
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	67,375,747	87,314,190	81,014,921	82,684,735	88,000,203
A la vista en bancos en el exterior	132,598,217	142,416,258	99,071,254	97,529,445	65,274,917
A plazo en bancos locales	201,325,709	200,405,275	200,895,892	210,660,595	212,661,922
A plazo en bancos en el exterior	90,000,000	81,963,479	68,994,813	0	125,000,000
Total de depósitos en bancos	491,299,673	512,099,202	449,976,880	390,874,775	490,937,042
Total de efectivo, efectos de caja y				······································	
depósitos en bancos	726,782,485	767,775,661	665,884,603	627,722,923	739,616,387
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	1,053,609,591	1,090,670,220	1,168,747,310	1,040,642,271	1,044,149,085
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,990,194,030	2,964,842,191	3,099,481,177	3,216,538,231	3,185,418,790
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neta	61,912,552	59,368,381	56,951,252	54,615,813	52,099,414
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	4,105,716,173	4,114,880,792	4,325,179,739	4,311,796,315	4,281,667,289
Préstamos Menos:	10,518,109,202	10,769,010,278	10,910,361,100	11,037,315,207	11,405,634,133
Reserva para pérdidas en préstamos	121,583,175	128,917,367	133,492,963	137,852,851	140,936,232
Comisiones no devengadas	34,995,421	35,511,085	36,118,306	37,215,612	38,088,524
Préstamos, neto	10,361,530,606	10,604,581,826	10,740,749,831	10,862,246,744	11,226,609,377
Inversión en asociadas	20,861,133	18,590,561	20,459,619	21,591,586	21,834,425
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto de depreciación y amortización acumuladas	191,242,667	195,541,895	204,787,803	212,373,573	219,243,215
Obligaciones de clientes por aceptaciones	57,974,873	45,567,270	35,562,290	47,628,753	28,893,698
Ventas de inversiones y otros activos financieros					
pendientes de liquidación	184,895,196	365,660,394	357,854,097	435,527,897	334,686,684
Intereses acumulados por cobrar	58,695,315	58,571,608	62,665,264	61,204,610	69,273,456
Impuesto sobre la renta diferido	28,527,855	30,280,858	31,224,125	32,139,770	32,793,125
Plusvalía y activos intangibles, netos	280,788,641	280,087,700	279,386,758	278,685,817	277,984,876
Activos adjdicados para la venta, neto	3,721,996	3,872,569	3,974,030	4,355,012	4,530,243
Otros activos	189,650,447	146,157,317	216,490,570	192,782,719	233,285,572
Total de activos	16,210,387,387	16,631,568,451	16,944,218,729	17,088,055,719	17,470,418,347

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en Balboas)

	30-sep-16	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,371,229,122	2,489,219,270	2,398,038,022	2,354,317,757	2,242,219,105
Ahorros	3,071,520,367	3,142,495,967	3,119,955,591	3,198,391,060	3,247,166,528
A plazo:					
Particulares	4,819,258,654	4,878,846,812	5,079,376,481	5,080,751,637	5,244,575,711
Interbancarios	116,825,322	97,362,194	168,722,275	211,966,282	174,082,161
Extranjeros:					
A la vista	92,135,837	89,583,184	98,040,162	78,177,117	74,492,346
Ahorros	135,837,186	137,486,552	125,970,607	123,449,063	125,916,193
A plazo:					
Particulares	209,558,890	176,838,514	174,895,281	164,951,048	157,958,706
Total de depósitos	10,816,365,378	11,011,832,493	11,164,998,419	11,212,003,964	11,266,410,750
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	98,600,371	273,299,978	305,411,435	203,250,600	147,484,220
Obligaciones y colocaciones	1,997,156,661	1,950,624,340	1,892,142,291	1,959,681,852	2,323,099,777
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	57,974,873	45,567,270	35,562,290	47,628,753	28,893,698
Compras de inversiones y otros activos financieros					
pendientes de liquidación	328,045,586	490,615,466	484,688,587	585,507,587	433,203,774
Intereses acumulados por pagar	81,865,647	89,458,134	89,572,254	89,756,345	98,780,055
Reservas de operaciones de seguros	15,224,839	14,956,842	15,922,005	16,605,865	16,969,144
Impuesto sobre la renta diferido	3,613,503	3,594,249	3,551,440	3,587,015	3,561,184
Otros pasivos	463,780,302	413,978,416	559,408,111	504,116,102	593,198,444
Total de pasivos	13,990,307,160	14,421,607,188	14,678,936,832	14,749,818,083	15,039,281,046
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,086,045,609	1,090,959,204	1,092,391,382	1,093,417,030	1,099,136,595
Reserva legal	177,870,663	177,719,221	178,119,421	178,588,129	178,971,360
Reservas de capital	62,980,821	44,359,681	45,245,878	57,442,259	61,355,338
Utilidades no distribuidas	893,183,134	896,923,157	949,525,216	1,008,790,218	1,091,674,008
Total de patrimonio	2,220,080,227	2,209,961,263	2,265,281,897	2,338,237,636	2,431,137,301
Total de pasivos y patrimonio	_16,210,387,387	16,631,568,451	16,944,218,729	17,088,055,719	17,470,418,347

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2017

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

> A H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

WAAA

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. Nº 0407-06

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

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria, al 30 de septiembre de 2017, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2017, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De Gracia

Hictor E. Untade Da Y.

CPA No. 0407-06

22 de noviembre de 2017 Panamá, República de Panamá



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	Septiembre <u>2017</u>	Diciembre 2016
Efectivo y efectos de caja		248,679,345	255,676,459
Depósitos en bancos: A la vista en bancos locales A la vista en bancos en el exterior A plazo en bancos locales A plazo en bancos en el exterior Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		88,000,203 65,274,917 212,661,922 125,000,000 490,937,042 739,616,387	87,314,190 142,416,258 200,405,275 81,963,479 512,099,202 767,775,661
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Total de inversiones y otros activos financieros, neto	6 6 6	1,044,149,085 3,185,418,790 52,099,414 4,281,667,289	1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 4,114,880,792
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	7	11,405,634,133 140,936,232 38,088,524	10,769,010,278 128,917,367 35,511,085
Préstamos, neto		11,226,609,377	10,604,581,826
Inversiones en asociadas	8	21,834,425	18,590,561
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	219,243,215	195,541,895
Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación Intereses acumulados por cobrar Impuesto sobre la renta diferido Plusvalía y activos intangibles, netos Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos	10 25 11 12	28,893,698 334,686,684 69,273,456 32,793,125 277,984,876 4,530,243 233,285,572	45,567,270 365,660,394 58,571,608 30,280,858 280,087,700 3,872,569 146,157,317
Total de activos	=	17,470,418,347	16,631,568,451

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	<u>Nota</u>	Septiembre <u>2017</u>	Diciembr <u>2016</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,242,219,105	2,489,219,
Ahorros		3,247,166,528	3,142,495,
A plazo:			
Particulares		5,244,575,711	4,878,846,
Interbancarios		174,082,161	97,362
Extranjeros:		, ,	,
A la vista		74,492,346	89,583
Ahorros		125,916,193	137,486
A plazo:		, .	, ,
Particulares		157,958,706	176,838
Total de depósitos		11,266,410,750	11,011,832,
Valares usadidas hais assendas da rassance	40	447 404 220	272 200
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	147,484,220	273,299
Obligaciones y colocaciones	15	2,323,099,777	1,950,624
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,
Aceptaciones pendientes		28,893,698	45,567,
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	433,203,774	490,615
Intereses acumulados por pagar		98,780,055	89,458
Reservas de operaciones de seguros	17	16,969,144	14,956
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,561,184	3,594
Otros pasivos	14	593,198,444	413,978
Total de pasivos		15,039,281,046	14,421,607
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,099,136,595	1,090,959
Reserva legal		178,971,360	177,719
Reservas de capital		61,355,338	44,359
Utilidades no distribuidas		1,091,674,008	896,923
Total de patrimonio		2,431,137,301	2,209,961
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		17,470,418,347	16,631,568



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		III Trin	nestre	Acum	ulado
	Nota	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Ingresos por intereses y comisiones:			<u></u>		
Intereses:					
Préstamos		180,342,112	161,878,436	521,864,886	467,037,309
Depósitos en bancos		1,598,309	1,288,541	4,456,902	3,659,883
Inversiones y otros activos financieros		33,754,281	31,098,272	98,591,832	92,578,167
Comisiones de préstamos	-	11,702,122	11,586,780	33,038,308	33,596,968
Total de ingresos por intereses y comisiones	-	227,396,824	205,852,029	657,951,928	596,872,327
Gastos por intereses:					
Depósitos		52,846,902	48,186,491	153,504,014	140,327,461
Obligaciones y colocaciones	-	21,650,383	15,217,840	56,071,672	41,808,759
Total de gastos por intereses		74,497,285	63,404,331	209,575,686	182,136,220
Ingreso neto por intereses y comisiones		152,899,539	142,447,698	448,376,242	414,736,107
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,967,323	11,611,085	32,567,476	33,521,778
Provisión para valuación de inversiones	6	0	16,179	940	32,921
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	225,510	77,214	207,410	350,744
Ingreso neto de intereses y comisiones		444 700 700	100 710 000	445 000 440	000 000 004
después de provisiones	-	141,706,706	130,743,220	415,600,416	380,830,664
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	28	50,660,884	46,231,783	146,458,161	131,623,843
Primas de seguros, neta		6,783,353	5,685,518	19,693,971	16,353,015
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	10,906,497	2,997,598	21,735,497	6,968,757
Otros ingresos, neto	23	23,450,614	4,591,668	33,147,515	12,479,315
Gastos por comisiones y otros gastos	11 _	(19,374,332)	(18,241,588)	(57,608,671)	(53,450,871)
Total de otros ingresos, neto	-	72,427,016	41,264,979	163,426,473	113,974,059
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		42,087,580	40,020,574	123,424,460	117,271,587
Depreciación y amortización	9	6,861,331	4,724,206	16,008,608	13,150,135
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		5,985,820	4,499,482	18,618,388	14,448,384
Otros gastos	-	17,858,027	15,514,464	51,425,126	44,967,963
Total de gastos generales y administrativos	-	72,792,758	64,758,726	209,476,582	189,838,069
Utilidad neta operacional		141,340,964	107,249,473	369,550,307	304,966,654
Participación patrimonial en asociadas	8	2,273,837	2,206,998	6,278,678	6,081,669
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		143,614,801	109,456,471	375,828,985	311,048,323
Impuesto sobre la renta, neto	25 _	14,618,270	12,317,323	41,674,203	34,638,528
Utilidad neta	=	128,996,531	97,139,148	334,154,782	276,409,795
Utilidad neta por acción	21	1.46	1.11	3.79	3.15
Utilidad neta por acción diluida	21	1.44	1.09	3.73	3.09
•		***************************************			

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Septiembre 2017	Septiembre <u>2016</u>
Utilidad neta	-	334,154,782	276,409,795
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de valores disponibles		17,098,085	76,011,644
para la venta Valuación de plan de opciones		(938,131) 1,097,241	685,460 1,082,820
Valuación de instrumentos de cobertura	29	(261,538)	285,351
Total de otros ingresos integrales, neto	-	16,995,657	78,065,275
Total de utilidades integrales	-	351,150,439	354,475,070

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

A. 4.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

					Reservas de Capital				
	Acciones	Reserva <u>legal</u>	Reserva de <u>seguros</u>	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de <u>plan de opciones</u>	Valuación de instrumentos de cobertura	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total del <u>patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,090,959,204	177,719,221	1,000,000	31,609,732	11,072,869	677,080	44,359,681	896,923,157	2,209,961,263
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	334,154,782	334,154,782
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia o con trades par vente de veloca disposibles para la vente	00	0 0	0 (17,098,085	0 (0 (17,098,085	0	17,098,085
itatisterettua a resultados por verta de varores disportibles para la verta Valuación de plan de opciones	o c	o c	o c	(938,131)	0 0 1 007 241	> C	(938,131)	00	(938,131)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(261.538)	(261,538)	0	(261.538)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	16,159,954	1,097,241	(261,538)	16,995,657	0	16,995,657
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	0	0	0	16,159,954	1,097,241	(261,538)	16,995,657	334,154,782	351,150,439
Emisión de acciones	8,177,391	0	0	0	0	0	0	0	8,177,391
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(126,897,338)	(126,897,338)
Impuesto sobre dividendos	0	0 (0	0	0	0	0	(11,655,166)	(11,655,166)
Impuesto complementano Transco do vilidados so distrikcidos	0	7 250	0 0	0	0 (0 (0 (400,712	400,712
Taspaso de unidades no distribuldas	0 25	1,252,139				0	0	(1,252,139)	0
lotal de transacciones atribuibles a los accionistas	8,177,391	1,252,139	0		0	0	0	(139,403,931)	(129,974,401)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	1,099,136,595	178,971,360	1,000,000	47,769,686	12,170,110	415,542	61,355,338	1,091,674,008	2,431,137,301
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)	(15,084,454)	760,530,216	1,982,874,931
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	276,409,795	276,409,795
Otros ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:	•	•	•			,	:		
cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	9	0	76,011,644	0	0	76,011,644	0	76,011,644
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	685,460	0	0	685,460	0	685,460
Valuacion de plan de opciones	0 1	0	0	0	1,082,820	0	1,082,820	0	1,082,820
valuacion de instrumentos de copertura Total de otros ingresos infegrales netos	0			76 697 104	1 082 820	285,351	78 065 275		285,351
Total de itilidades interesses				10,000,101	1,002,020	100,002	10,000,01	0 200	70,000,273
rotal de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	5	o	D	401,169,67	1,082,820	285,351	78,065,275	276,409,795	354,475,070
Emisión de acciones	5,848,025		0	0	0	0	0	0	5,848,025
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0		0	0	0	0	0	(113,374,023)	(113,374,023)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(8,445,154)	(8,445,154)
Impuesto complementario	0		0	0	0	0	0	(1,298,622)	(1,298,622)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0		a	0	0	0	0	(20,639,078)	0
l otal de transacciones atribuibles a los accionistas	5,848,025	20,639,078	o	0	0	0	0	(143,756,877)	(117,269,774)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	1,086,045,609	177,870,663	1,000,000	50,997,598	10,702,965	280,258	62,980,821	893,183,134	2,220,080,227

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		Septiembre	Septiembre
	<u>Nota</u>	2017	<u>2016</u>
Actividades de operación:		224 454 702	276 400 705
Utilidad neta Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		334,154,782	276,409,795
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	32,567,476	33,521,778
Provisión para valuación de inversiones	6	940	32,921
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	207,410	350,744
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	(23,210,820)	(7,896,238)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	9,189,361	5,700,750
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	22	(4,228,353)	(3,384,838)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros disponible para la venta	22	(1,325,827)	1,646,566
Ganancia realizada en instrumentos derivados	22	(2,159,858)	(3,034,997)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	5,499,683	1,410,460
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23	(18,380,283)	(64,389)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(2,545,332)	(2,975,012)
Depreciación y amortización	9	16,008,608	13,150,135
Amortización de activos intangibles	11 8	2,102,824	2,102,823
Participación patrimonial en asociadas	0	(6,278,678) (624,913,620)	(6,081,669) (563,275,359)
Ingresos por intereses		209,575,686	182,136,220
Gastos por intereses		209,575,000	102,130,220
Cambios en activos y pasivos operativos:		(10,289,897)	(9,864,834)
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		68,199,110	(86,375,805)
Préstamos		(657,172,466)	(790,098,399)
Comisiones no devengadas		2,577,439	2,904,053
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(27,006,191)	(24,922,711)
Otros activos		(13,339,866)	34,117,024
Depósitos a la vista		(262,091,003)	57,693,064
Depósitos de ahorros		93,100,202	92,518,959
Depósitos a plazo		423,569,058	391,709,645
Reservas de operaciones de seguros		2,012,302	1,256,601
Otros pasivos		96,281,018	137,224,811
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		614,211,772	559,145,217
Intereses pagados		(200,253,765)	(178,140,933)
Dividendos recibidos	23	1,314,697	1,239,746
Total		(276,778,373)	(158,253,667)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		57,376,409	118,156,128
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(6,119,157,726)	(3,153,686,526)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		5,923,173,355	2,950,629,573
Redenciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		7,268,027	8,430,231
Inversiones en asociadas		3,034,814	2,614,451
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo	_	24,383,943	68,705
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(45,713,588)	(50,521,041)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(207,011,175)	(242,464,607)
Actividades de financiamiento:			
Producto de obligaciones y colocaciones		716,331,137	727,997,224
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(349,355,383)	(333,784,338)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(125,815,758)	(139,405,978)
Producto de emisión de acciones		8,177,391	5,848,025
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(126,897,338)	(113,374,023)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(11,254,454)	(9,743,776)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		111,185,595	137,537,134
(Diaminución) aumento nota en efectivo y equivalentes de efectivo		(38,449,171)	13,228,655
(Disminución) aumento neta en efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		605,410,224	552,231,540
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	566,961,053	565,460,195
misserio y aquirulatica da alaberta di illidi dai patiada	ŭ		,,

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



H. H.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.17% (31 de diciembre 2016: 60.17%) 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 subsidiarias:
 - BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
 - Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- BG Investment Co., Inc.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc.: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
 - Banco General (Overseas), Inc.: banca internacional en las Islas Caimán.
 - Commercial Re. Overseas, Ltd.: reaseguro internacional en las Islas Vírgenes Británicas.
- BG Valores, S. A.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- Banco General (Costa Rica), S. A.: actividad bancaria en Costa Rica.
- ProFuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.: administradora de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones en Panamá.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 22 de noviembre de 2017.

W

H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

- Subsidiarias

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

Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Entidades Estructuradas

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

- Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

- Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos 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).

M 14.

12

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

- (c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
 Para propósitos del estado consolidado de flujos 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.

Capy .

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (e) Inversiones y Otros Activos Financieros

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

se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas se detallan a continuación:

- 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

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de deterioro 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.

H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(f) Instrumentos Financieros Derivados

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

- Cobertura de Valor Razonable

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

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

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



H. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cobertura de Fluios 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 v 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.

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.

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 Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

HA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Préstamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia obietiva 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.

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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



W A.A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(i) Plusvalía v 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.

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.

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.

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 N el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva. H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(s) Operaciones de Seguros

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

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

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha 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.

HB

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (v) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas La Junta Directiva de la Compañía 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 la Compañía y de su Compañía Matriz.
 - Plan de acciones restringidas de la Compañía.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía y a su Compañía Matriz. La Compañía registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como gasto del período por las subsidiarias.

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

(w) Información de Segmentos

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

(x) Utilidad por Acción

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

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

(y) Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas con la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional basados en la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y los ingresos y gastos basados en la tasa de cambio promedio del período.

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

H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

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

W H. H.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2017				
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>	
Activos: Inversiones y otros activos financieros	0	<u>261,622,255</u>	49,690,628	<u>311,312,883</u>	
Préstamos	7,240,123	124,243,583	<u>4,661,865</u>	<u>136,145,571</u>	
Inversiones en asociadas	0	21,834,425	0	21,834,425	
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	1,252,842 4,595,371 1,563,300 7,411,513	62,572,949 94,852,689 <u>287,126,225</u> <u>444,551,863</u>	81,264,842 0 2,000,000 83,264,842	145,090,633 99,448,060 290,689,525 535,228,218	
Compromisos y contingencias	0	<u>107,718,197</u>	23,298,400	131,016,597	
	Directores y Personal	31 de diciem	Compañías	T.4.1	
Activos:				<u>Total</u>	
Activos: Inversiones y otros activos financieros	y Personal	Compañías	Compañías	<u>Total</u> 306,488,331	
	y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>		
Inversiones y otros activos financieros	y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas 256,855,400	Compañías <u>Afiliadas</u> 49,632,931	<u>306,488,331</u>	
Inversiones y otros activos financieros Préstamos	y Personal <u>Gerencial</u> 0 6,797,954	Compañías <u>Relacionadas</u> <u>256,855,400</u> <u>95,755,484</u>	Compañías <u>Afiliadas</u> <u>49,632,931</u> 0	306,488,331 102,553,438	

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

Do H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Efectivo y efectos de caja	248,679,345	235,482,812	
Depósitos a la vista en bancos	153,275,120	199,973,964	
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>337,661,922</u>	<u>291,325,709</u>	
Total depósitos en bancos	<u>490,937,042</u>	<u>491,299,673</u>	
Menos: Depósitos en banco, con vencimientos			
originales mayores a tres meses	<u> 172,655,334</u>	<u>161,322,290</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado			
consolidado de flujos de efectivo	<u>566,961,053</u>	<u>565,460,195</u>	

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados ascendía a B/.1,044,149,085 (31 de diciembre de 2016: B/.1,090,670,220) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Papeles Comerciales, Locales	25,000	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	554,636	11,548
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	<u> 18,325</u>	<u> 18,325</u>
Total	<u>597,961</u>	<u>29,873</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.461,053,557 (2016: B/.461,284,559). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,056,058 (2016: B/.3,173,179) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Ad H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	0	55,790,503
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,883,822	63,320,644
Bonos de la República de Panamá	2,297,404	2,252,105
Acciones de Capital, Locales	36,959,408	32,836,569
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	8,318,872	9,130,926
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,		
Extranjeros	142,394,903	362,178,703
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		
Mortgage Obligations" (CMOs)	703,222,132	499,067,152
"Asset Backed Securities" (ABS)	29,113,482	15,107,069
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	57,349,435	50,939,913
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,66 <u>6</u>	16,763
Total	<u>1,043,551,124</u>	<u>1,090,640,347</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.3,926,867,118 (2016: B/.2,832,810,701). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,976,260 (2016: B/.4,566,568) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de septie	mbre de 2017	31 de dicier	31 de diciembre de 2016		
	Valor	Costo	Valor	Costo		
	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>		
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,	7,378,358	7,296,510	14,087,508	14,029,248		
Locales	940,982,157	906,789,502	965,856,841	938,033,964		
Financiamientos Locales	49,227,010	49,204,848	43,633,760	43,187,121		
Bonos de la República de Panamá	137,550,096	134,749,669	106,019,930	104,790,447		
Acciones de Capital, Locales	5,873,543	3,095,316	5,830,982	3,132,037		
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	26,457,972	26,541,652	29,244,216	29,301,945		
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa						
(Repos), Extranjeros	28,600,000	28,600,000	0	0		
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y						
Letras del Tesoro, Extranjeros	227,416,239	227,452,566	191,693,062	191,789,515		
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y						
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	886,322,246	887,215,859	907,094,033	909,717,564		
"Asset Backed Securities" (ABS)	77,738,516	77,624,386	86,883,763	87,066,891		
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija,						
Extranjeros	746,732,895	738,198,884	536,984,958	534,245,012		
Bonos de Otros Gobiernos	51,043,942	50,752,504	77,415,652	77,796,060		
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta	, ,			, ,		
Variable, Extranjeros	<u>95,816</u>	127,408	97,486	142,655		
Total	3,185,418,790	3,137,649,104	2,964,842,191	2,933,232,459		



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,913,975,764 (2016: B/.1,441,818,327). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,325,827 (2016: pérdida neta B/.1,646,566) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.2,188,973 (31 de diciembre 2016: B/.2,225,694) 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 2017, la Compañía no ha adquirido acciones de capital (31 de diciembre 2016: adquirió acciones de capital por B/.361,260) y tuvo ventas por B/.36,721 (31 de diciembre 2016: tuvo ventas por B/.59,595).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.52,190,775 (31 de diciembre 2016: B/.59,458,802) menos una reserva de valuación de B/.91,361 (31 de diciembre 2016: B/.90,421) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de septier	<u>nbre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	Costo	Valor	Costo	Valor	
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	
Bonos Corporativos, Locales	9,763,683	9,482,214	11,329,535	10,750,303	
Bonos de la República de Panamá	26,380,338	37,387,065	26,331,295	35,815,995	
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y					
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	15,839,374	16,631,516	21,513,340	22,775,665	
"Asset Backed Securities" (ABS), neto	116,019	176,765	194,211	260,439	
Total	52,099,414	63,677,560	59,368,381	69,602,402	

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

	30 de septiembre 3	1 de diciembre
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del período	90,421	54,128
Provisión cargada a gastos	<u>940</u>	<u>36,293</u>
Saldo al final del período	<u>91,361</u>	<u>90,421</u>

W 14.4.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 80.5% 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 2.85 años y de CMOs es de 1.60 años (31 de diciembre 2016: MBS 2.75 años y CMOs 1.54 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.39.4 millones (31 de diciembre 2016: B/.43.4 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.28,600,000 (31 de diciembre 2016: B/.0) estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.29,183,578.

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.

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

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

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Ac	tivos Financieros a	Valor Razonab	le con cambios e	en resultados
	30 de septiembre			
	<u> 2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
				
Papeles Comerciales, Locales	25,000	0	0	25,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	64,438,458	0	0	64,438,458
Bonos de la República de Panamá	2,297,404	0	2,297,404	0
Acciones de Capital, Locales	36,959,408	0	0	36,959,408
Bonos del Gobierno de EEUU	8,318,872	8,318,872	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,				
Extranjeros	142,394,903	51,745,390	90,649,513	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	703,222,132	0	702,355,966	866,166
"Asset Backed Securities" (ABS)	29,113,482	0	29,113,482	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	57,367,760	0	0	57,367,760
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,666	0	808	10,858
Total	1,044,149,085	60,064,262	824,417,173	159,667,650
	31 de diciembre			
	2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
		<u> </u>		
Letras del Tesoro, Locales	55,790,503	. 0	0	55,790,503
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,332,192	0	0	63,332,192
Bonos de la República de Panamá	2,252,105	0	2,252,105	0
Acciones de Capital, Locales	32,836,569	0	0	32,836,569
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,130,926	9,130,926	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,				
Extranjeros	362,178,703	111,169,887	251,008,816	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	499,067,152	0	498,163,488	903,664
"Asset Backed Securities" (ABS)	15,107,069	0	15,107,069	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	50,939,913	0	0	50,939,913
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	35,088	0	911	34,177
Total	1,090,670,220	120,300,813	766,532,389	203,837,018





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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre	
30 de septientale	
2017 Nivel 1 Nivel 2 Ni	<u>vel 3</u>
	378,358
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales 940,982,158 0 134,407,526 806,	574,632
	227,010
Bonos de la República de Panamá 137,550,096 0 137,550,096	0
Acciones de Capital, Locales 3,754,212 5,917 0 3,	748,295
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias 26,457,972 26,457,972 0	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros 28,600,000 0 28,600,000	0
	U
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros 227,416,239 13,360,693 214,055,546	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	
Mortgage Obligations" (CMOs) 886,322,246 0 886,322,246	0
"Asset Backed Securities" (ABS) 77,738,516 0 77,738,516	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros 746,732,895 0 746,722,696	10,199
Bonos de Otros Gobiernos 51,043,942 0 37,188,779 13,	855,163
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros26,173026,173	0
Total 3,183,229,817 39,824,582 2,262,611,578 880,	793,657
31 de diciembre	
2016 <u>Nivel 1</u> <u>Nivel 2</u> <u>Ni</u>	vel 3
	087,508
	017,945
	633,760
Bonos de la República de Panamá 106,019,930 0 106,019,930	0
	669,013
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias 29,244,216 26,132,580 3,111,636	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros 191,693,062 5,777,039 185,916,023 "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	0
Mortgage Obligations" (CMOs) 907,094,033 0 907,094,033	0
"Asset Backed Securities" (ABS) 86,883,763 0 86,883,763	Ŏ
Bonos Corporativos y Fondo Renta Fija, Extranjeros 536,984,958 0 536,975,898	9.060
	907,321
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros 27,844 0 27,844	0
	324,607

<u>Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3</u>						
	Inversiones y otros activos					
	financieros					
	Valor Razonable					
	con cambios en	Disponibles				
	<u>Resultados</u>	para la Venta	<u>Total</u>			
31 de diciembre de 2016	203,837,018	906,324,607	1,110,161,625			
Ganancias reconocidas en resultados	7,467,251	300,800	7,768,051			
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	2,428,597	2,428,597			
Compras	51,320,249	163,023,783	214,344,032			
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(102,956,868)</u>	<u>(191,284,130)</u>	<u>(294,240,998)</u>			
30 de septiembre de 2017	<u>159,667,650</u>	<u>880,793,657</u>	<u>1,040,461,307</u>			
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de septiembre de 2017	7,219,748	_3,161,727	10,381,475			





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

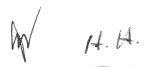
Cambios en la Medición del Valor Raz	onable en la clasific Inversiones y <u>financ</u> Valor Razonable	otros activos	
	con cambios en Resultados	Disponibles para la Venta	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015	209,832,146	874,370,364	1,084,202,510
Ganancias reconocidas en resultados	4,140,257	32,589	4,172,846
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	46,384,655	46,384,655
Compras	156,815,076	120,348,721	277,163,797
Amortizaciones, ventas y redenciones	(164,756,250)	(134,811,722)	(299,567,972)
Transferencia desde el nivel 3	(2,194,211)) O	(2,194,211)
31 de diciembre de 2016	203,837,018	906,324,607	1,110,161,625
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos			
mantenidos al 31 de diciembre de 2016	3,736,201	45,488,317	49,224,518

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

Durante el año 2016 se realizaron transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 2 en inversiones en valores de renta fija locales a valor razonable con cambios en resultados por cambio en la técnica de valorización, utilizando precios observables de mercado.

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

<u>Instrumento</u>	Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	<u>Rango de variabl</u> 30 de septiembre 2017	<u>e no observable</u> 31 de diciembre 2016	Interrelación entre las variables no observables y el <u>valor razonable</u>
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 6.10% Máximo 8.35%	Mínimo 6.10% Máximo 8.35%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	(DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (6.70%) Máximo 25.95%	Mínimo (6.70%) Máximo 25.95%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.48% Máximo 5.76% Promedio 2.66%	Mínimo 0.78% Máximo 6.94% Promedio 2.68%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	Técnica de valoración	Variables utilizadas	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
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	Crecimiento en activos, pasivos,	,
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		30 de septiembre de 2017			
	Valor I	Razonable	Disponibles	para la Venta	
	<u>Efecto er</u>	Efecto en Resultados Efecto en e		<u>el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	
Instrumentos de Renta Fija	167,101	(163,873)	7,959,683	(9,312,846)	
Instrumentos de Capital Totales	<u>2,553,297</u> <u>2,720,398</u>	<u>(2,124,662)</u> <u>(2,288,535)</u>	67,057 8,026,740	<u>(64,521)</u> (9,377,367)	
		31 de diciem	bre de 2016		
		Razonable n Resultados	•	para la Venta <u>el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	
Instrumentos de Renta Fija Instrumentos de Capital	282,499 2,259,800	(277,728) (1,881,004)	10,396,015 65,522	(12,269,321) (63,065)	
Total	<u>2,542,299</u>	<u>(2,158,732)</u>	<u>10,461,537</u>	<u>(12,332,386)</u>	

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

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre	31 de diciembre
Contantintamen	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sector interno:	2 742 500 047	2 405 247 477
Hipotecarios residenciales	3,713,590,817	3,405,347,477
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,618,777,977	1,513,915,691
Hipotecarios comerciales	1,760,841,904	1,644,394,044
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,593,399,653	1,534,366,420
Financiamientos interinos	840,311,268	780,854,834
Arrendamientos financieros, neto de		
intereses no devengados	122,252,026	123,186,450
Facturas descontadas, neta	268,536	1,691,078
Prendarios	176,046,207	157,411,158
Sobregiros	177,574,073	156,079,020
Total sector interno	10,003,062,461	9,317,246,172
Total sector interno	10,000,002,401	0,017,240,172
Sector externo:		
	254 444 546	251 620 040
Hipotecarios residenciales	254,141,516	251,638,840
Personales, autos y tarjetas de crédito	16,747,479	15,367,333
Hipotecarios comerciales	267,248,517	276,621,751
Líneas de crédito y préstamos comerciales	765,099,429	825,717,596
Prendarios	31,553,396	17,310,717
Sobregiros	67,781,335	65,107,869
Total sector externo	1,402,571,672	1,451,764,106
Total	11,405,634,133	10,769,010,278

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Saldo al inicio del período	128,917,367	112,275,164
Provisión cargada a gastos, neto	32,567,476	45,532,128
Recuperación de préstamos castigados	16,239,918	18,197,914
Préstamos castigados	(36,788,529)	(47,087,839)
Saldo al final del período	140,936,232	<u>128,917,367</u>

El 53% (31 de diciembre 2016: 52%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

	30 de septiembre 31 de diciembre		
	<u>2017</u>	<u> 2016</u>	
	(en Miles)		
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,578,819	7,064,936	
Hipotecas sobre bienes muebles	726,803	738,067	
Depósitos	352,348	310,865	
Otras garantías	373,853	304,529	
Sin garantías	<u>2,373,811</u>	<u>2,350,613</u>	
Total	<u>11,405,634</u>	<u>10,769,010</u>	

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.27,006,191 (2016: B/.24,922,711), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

F 1.1.1.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Arrendamientos Financieros, Neto de Intereses No Devengados

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

	30 de septiembre 3 2017	31 de diciembre <u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	54,262,135	53,686,482
Pagos mínimos de 1 a 6 años	82,585,630	<u>84,472,954</u>
Total de pagos mínimos	136,847,765	138,159,436
Menos: intereses no devengados	(14,595,739)	<u>(14,972,986</u>)
Total de arrendamientos financieros, neto d		
intereses no devengados	<u>122,252,026</u>	<u>123,186,450</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% partici		30 de septiembre	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	8,281,115	6,784,619
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,751,080	6,005,823
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de				
	crédito	49%	49%	5,510,467	3,692,259
Financial Warehousing of Latin	Administradora de fideicomisos				
America	de bienes muebles	38%	38%	<u>2,291,763</u>	<u>2,107,860</u>
				<u>21,834,425</u>	<u>18,590,561</u>

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

	Fecha de		30 de s	septiembre de 2	<u>:017</u>			Participación
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad <u>neta</u>	reconocida en resultados
Telered, S. A.	31-ago-2017	29,123,872	8,883,899	20,239,973	28,382,826	20,915,500	7,467,326	3,455,675
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of	30-sept-2017 31-ago-2017	14,999,055 15,029,736	0 _4,141,027	14,999,055 10,888,709	<u>1,507,028</u> <u>11,727,371</u>	509 8,292,806	1,506,519 3,434,565	605,432 1,818,208
Latin America	31-ago-2017	7,157,625	<u>1,432,253</u>	_5,725,372	3,115,970	<u>1,374,266</u>	<u>1,741,704</u>	399,363 6,278,678
	.		<u>31 de</u>	diciembre de 2	<u>016</u>			Doubleton of the
<u>Asociadas</u>	Fecha de Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	31 de <u>Pasivos</u>	diciembre de 2	016 Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	Información	<u>Activos</u> 39,344,772				<u>Gastos</u> 26,002,300		reconocida
	Información <u>Financiera</u>	<u> </u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos		neta	reconocida <u>en resultados</u>

W 14.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			30 de septiembre Licencias y proyectos	de 2017 Mobiliario		
	Terreno	Edificio	de desarrollo interno	y Equipo	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:				00.000.504		000 000 000
Al inicio del período	36,142,044	128,747,027	71,575,101	89,350,561	36,583,555 708,075	362,398,288 45,713,588
Adiciones	0 4,065,234	7,213,806 5,223,595	12,171,544 1.545	25,620,163 1,938,654	2,859,328	14,088,356
Ventas y descartes Al final del período	32,076,810	130,737,238	83,745,100	113,032,070	34,432,302	394,023,520
Al Illiai dei periode	02,070,010	100,707,200	301. 101.100			
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	27,277,540	48,584,123	62,698,862	28,295,868	166,856,393
Gasto del período	0	1,765,265	6,386,162	6,654,579	1,202,602	16,008,608
Ventas y descartes	0	<u>3,408,359</u>	712	1,844,432	2,831,193	8,084,696
Al final del período	0 070 040	25,634,446	<u>54,969,573</u>	67,509,009	26,667,277 7,765,025	174,780,305 219,243,215
Saldo neto	32,076,810	<u>105,102,792</u>	<u>28,775,527</u>	<u>45,523,061</u>		<u> </u>
			31 de diciembre	de 2016		
			Licencias y proyectos	Mobiliario		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>de desarrollo interno</u>	<u>y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:	00 4 40 044	04 000 400	04 407 006	89.067.664	40,148,327	321,394,247
Al inicio del año Adiciones	36,142,044 0	94,609,186 34,137,841	61,427,026 20.517,789	4,207,665	1,767,899	60,631,194
Ventas y descartes	0	04,107,041	10,369,714	3,924,768	5,332,671	19,627,153
Al final del año	36,142,044	128,747,027	71,575,101	89,350,561	36,583,555	362,398,288
Danvasianión v						
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	25,469,427	53,123,104	57,933,375	30,992,264	167,518,170
Gasto del año	Ō	1,808,113	5,827,390	8,689,279	2,636,275	18,961,057
Ventas y descartes	0	0	<u>10,366,371</u>	3,923,792	5,332,671	<u>19,622,834</u>
Al final del año	0	27,277,540	48,584,123	62,698,862	<u>28,295,868</u>	<u>166,856,393</u> <u>195,541,895</u>
Saldo neto	36,142,044	<u>101,469,487</u>	22,990,978	26,651,699	<u>8,287,687</u>	195.541.895

(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/.334,686,684 (31 de diciembre 2016: B/.365,660,394) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.433,203,774 (31 de diciembre 2016: B/.490,615,466) por compras de inversiones y otros activos financieros.

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

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

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

30 de septiembre de 2017			
<u>Plusvalía</u>	intangibles	<u>Total</u>	
246,641,186	59,167,756	305,808,942	
0 0 0 246,641,186	25,721,242 2,102,824 27,824,066 31,343,690	25,721,242 2,102,824 27,824,066 277,984,876	
	Plusvalía 246,641,186 0 0 0 246,641,186	PlusvalíaActivos intangibles246,641,18659,167,756025,721,24202,102,824027,824,066	

	<u>31 de</u>	e diciembre de 20 Activos	<u>16</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>intangibles</u>	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio y final del año	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada: Saldo al inicio del año Amortización del año Saldo al final del año Saldo neto al final del año	0 0 0 246,641,186	22,917,478 2,803,764 25,721,242 33,446,514	22,917,478 2,803,764 25,721,242 280,087,700

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 30 de septiembre de 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de 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 gastos por comisiones y otros gastos.

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.5,415,730 (31 de diciembre 2016: B/.5,173,051), menos una reserva de B/.885,487 (31 de diciembre 2016: B/.1,300,482).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Saldo al inicio del período	1,300,482	697,688
Provisión cargada a gastos	692,326	921,648
Reversión de provisión	(484,916)	(169,048)
Venta de activos adjudicados	(622,405)	(149,806)
Saldo al final del período	885,487	1,300,482

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.147,484,220 (31 de diciembre 2016: B/.273,299,978), con vencimientos varios hasta abril de 2020 (31 de diciembre 2016: hasta enero de 2017) y tasas de interés anual entre 1.35% y 3.56% (31 de diciembre 2016: entre 0.95% y 1.16%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 2.04% (31 de diciembre 2016: 1.04%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.158,409,882 (31 de diciembre 2016: B/.279,539,162).

(14) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	Nivel	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
	IAIAGI	2017	2010
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	108,776,196	45,040,193
Bonos del Gobierno de EEUU	1	13,698,738	13,635,835
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	3	3,122	0
Total		<u>122,478,056</u>	<u>58,676,028</u>

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.

AH H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre <u>2016</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	185,892,802	176,713,136
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 2.50%	5,200,000	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	25,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	56,317,500	221,260,621
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	697,328,863	799,790,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	265,250,000	295,875,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	104,444,444	106,222,222
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	101,923,077	63,461,538
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,988,091	4,346,823
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	200,000,000	200,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	75,000,000	0
Total de obligaciones y colocaciones	2,323,099,777	<u>1,950,624,340</u>

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la Compañía en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,985,114 (31 de diciembre 2016: B/.5,433,529), 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.

39

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones: un financiamiento en el 2012 por B/.100,000,000, en el 2016 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.200,000,000, y en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). El Banco mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de inversiones. El saldo de los financiamientos es por B/.375,000,000 (31 de diciembre 2016: B/.295,000,000).

Los financiamientos antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen (2012), 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2016), 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y una tasa fija para las notas (2016), 5 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2017) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

En 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, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

Durante el año 2016, la subsidiaria Banco General, S. A., pactó financiamientos a mediano plazo por B/.206,500,000 con tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

En agosto de 2017, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado internacional por la suma de B/.550,000,000 con cupón de 4.125% y fecha de vencimiento 7 de agosto de 2027.

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

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2016: B/.127,680,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.16,605,865 (31 de diciembre 2016: B/.14,956,842) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados. El movimiento de las reservas de operaciones de seguros, se resume a continuación:

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre 2016
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	18,137,706	18,267,674
Primas emitidas	28,491,424	36,164,189
, ,,,,,,,,,	(27,015,893)	(36,294,157)
Primas ganadas		
Saldo al final del período	19,613,237	18,137,706
Participación de reaseguradores	<u>(4,819,674</u>)	<u>(4,609,138</u>)
Primas no devengadas, neta	14,793,563	13,528,568
· ·		
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	1,868,969	2,063,895
•		
Siniestros incurridos	5,093,691	6,548,105
Siniestros pagados	<u>(4,548,608</u>)	<u>(6,743,031</u>)
Saldo al final del período	2,414,052	1,868,969
Participación de reaseguradores	(238,471)	(440,695)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	2,175,581	1,428,274
officer of perferences do figuradi, obtilitados ficto		.,
Total de receives de energeiones de seguros	16,969,144	14,956,842
Total de reservas de operaciones de seguros	10,303,144	14,300,042

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

> 30 de septiembre de 2017 América Estados Unidos

		Latina	de América	
	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u> :				
Depósitos en bancos:		04 400 455	05 070 407	450 075 400
A la vista	3,728,468	84,468,455	65,078,197	153,275,120
A plazo	212,248,173	413,749	125,000,000	337,661,922
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con	00 004 754	EC 076 767	006 277 564	1,044,149,085
cambios en resultados	80,894,754	56,976,767	906,277,564 1,859,603,314	3,185,418,790
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,140,993,246 36,144,021	184,822,230 0	15,955,393	52,099,414
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	10,003,062,461	1,401,276,697	1,294,975	11,405,634,133
Total	11.477.071.123	1,727,957,898	2,973,209,443	16,178,238,464
Total	11,711,911,149	1,721,007,000	<u></u>	<u></u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,179,943,930	123,741,425	13,026,096	2,316,711,451
Ahorros	3,292,209,001	70,188,730	10,684,990	3,373,082,721
A plazo	5,254,104,997	314,289,101	8,222,480	5,576,616,578
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	147,484,220	147,484,220
Obligaciones y colocaciones	91,392,500	55,000,000	2,176,707,277	2,323,099,777
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	3,122	<u>122,474,934</u>	<u>122,478,056</u>
Total	10,945,330,428	563,222,378	2,478,599,997	<u>13,987,152,803</u>
Carran residence of confinements	_1,182,377,527	9,261,778	0	1,191,639,305
Compromisos y contingencias		9,201,770		
	Panamá	América Latina	nbre de 2016 Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:	<u>Panamá</u>	América	Estados Unidos	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos:	<u>Panamá</u>	América Latina	Estados Unidos de América	<u>Total</u>
Depósitos en bancos:	<u>Panamá</u> 8,799,034	América Latina	Estados Unidos de América	<u>Total</u> 229,730,448
Depósitos en bancos: A la vista A plazo		América Latina <u>y el Caribe</u>	Estados Unidos de América y Otros	
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con	8,799,034 199,245,799	América Latina <u>y el Caribe</u> 78,747,193 1,159,476	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479	229,730,448 282,368,754
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8,799,034 199,245,799 134,867,481	América Latina <u>y el Caribe</u> 78,747,193 1,159,476 104,689,977	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos:	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos:	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos:	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 <u>9,317,246,172</u> 10,833,232,506	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506 2,437,457,888 3,201,561,063 4,853,727,027 0	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929 122,464,073 67,224,631 290,735,026 3,283,593	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467 270,016,385	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520 273,299,978
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506 2,437,457,888 3,201,561,063 4,853,727,027 0 110,621,667	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929 122,464,073 67,224,631 290,735,026 3,283,593 30,000,000	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467 270,016,385 1,810,002,673	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520 273,299,978 1,950,624,340
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506 2,437,457,888 3,201,561,063 4,853,727,027 0 110,621,667 127,680,000	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929 122,464,073 67,224,631 290,735,026 3,283,593	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467 270,016,385 1,810,002,673 0	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520 273,299,978 1,950,624,340 127,680,000
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506 2,437,457,888 3,201,561,063 4,853,727,027 0 110,621,667 127,680,000 0	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929 122,464,073 67,224,631 290,735,026 3,283,593 30,000,000 0	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467 270,016,385 1,810,002,673 0 58,676,028	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520 273,299,978 1,950,624,340 127,680,000 58,676,028
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	8,799,034 199,245,799 134,867,481 1,135,413,190 37,660,830 9,317,246,172 10,833,232,506 2,437,457,888 3,201,561,063 4,853,727,027 0 110,621,667 127,680,000	América Latina y el Caribe 78,747,193 1,159,476 104,689,977 204,753,557 0 1,451,732,726 1,841,082,929 122,464,073 67,224,631 290,735,026 3,283,593 30,000,000	Estados Unidos de América y Otros 142,184,221 81,963,479 851,112,762 1,624,675,444 21,707,551 31,380 2,721,674,837 18,880,493 11,196,825 8,585,467 270,016,385 1,810,002,673 0	229,730,448 282,368,754 1,090,670,220 2,964,842,191 59,368,381 10,769,010,278 15,395,990,272 2,578,802,454 3,279,982,519 5,153,047,520 273,299,978 1,950,624,340 127,680,000



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Información de Segmentos

La Compañía mantiene cuatro segmentos de negocio para sus análisis financieros, donde ofrecen diferentes productos y servicios y se gestionan por separado. La información de los segmentos se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), consistente con la forma en que la gerencia recibe datos, presupuestos y evalúa el desempeño de los segmentos.

<u>Segmentos reportados</u>	<u>Operaciones</u>
Banca y Actividades Financieras	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, facturas descontadas, administración de fideicomisos, administración y comercialización de vales alimenticios, administración de activos y corretaje de valores.
Seguros y Reaseguros	Seguros y reaseguros de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos.
Fondos de Pensiones y Cesantía	Administración de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones.
Tenedora de Acciones	Actividad principal es la tenencia de acciones de capital.

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

	Banca y Actividades Financieras	<u>Seguros</u>	30 de septie Fondos de Pensiones y Cesantía	embre de 2017 Tenedora de <u>Acciones</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	655,265,449	3,737,777	561,955	4,932,431	6,545,684	657,951,928
Gastos por intereses y provisiones	248,897,196	0	0	0	6,545,684	242,351,512
Otros ingresos, neto	138,265,831	16,524,450	8,783,666	112,275,005	112,422,479	163,426,473
Gastos generales y administrativos	187,692,956	2,064,664	3,704,838	13,210	7,694	193,467,974
Gasto de depreciación y amortización	15,675,002	171,297	162,309	0	0	16,008,608
Participación patrimonial en asociadas	6,278,678	0	0	0	0	6,278,678
Utilidad neta antes del impuesto sobre						
la renta	347,544,804	18,026,266	5,478,474	117,194,226	112,414,785	375,828,985
Impuesto sobre la renta, neto	37,520,596	2,856,852	1,296,755	0	0	<u>41,674,203</u>
Utilidad neta	310,024,208	<u> 15,169,414</u>	<u>4,181,719</u>	<u>117,194,226</u>	112,414,785	<u>334,154,782</u>
Total de activos	<u>17,110,989,703</u>	227,228,972	27,531,536	1,176,241,964	<u>1,071,573,828</u>	17,470,418,347
Total de pasivos	<u>15,234,545,428</u>	<u>55,334,325</u>	2,534,256	9,120,120	<u>262,253,083</u>	<u>15,039,281,046</u>
	Banca y	Soguros v	Fondos de	Tenedora de		Total
	Actividades	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones	Tenedora de	Eliminaciones	Total Consolidado
		Seguros y <u>Reaseguros</u>	Fondos de		Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	Actividades		Fondos de Pensiones	Tenedora de	Eliminaciones 5,747,551	
Ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses y provisiones	Actividades <u>Financieras</u>	Reaseguros	Fondos de Pensiones <u>y Cesantía</u>	Tenedora de <u>Acciones</u>	-	Consolidado
	Actividades <u>Financieras</u> 594,665,015	Reaseguros 3,173,426	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937	Tenedora de Acciones 4,387,500	5,747,551	Consolidado 596,872,327 216,041,663 113,974,059
Gastos por intereses y provisiones	Actividades <u>Financieras</u> 594,665,015 221,789,214	Reaseguros 3,173,426 0	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0	5,747,551 5,747,551	Consolidado 596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869	5,747,551 5,747,551 106,772,058	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409	3,173,426 0 13,216,197 1,761,644	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869 13,521	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429	Consolidado 596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888 32,161,269	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445 1,468,767	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771 1,008,492	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848 0	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0 106,765,629	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323 34,638,528
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771	Tenedora de <u>Acciones</u> 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888 32,161,269 255,444,619	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445 1,468,767 13,142,678	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771 1,008,492 3,588,279	Tenedora de Acciones 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848 0 110,999,848	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0 106,765,629 0 106,768,629	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323 34,638,528 276,409,795
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta Total de activos	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888 32,161,269 255,444,619	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445 1,468,767 13,142,678	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771 1,008,492 3,588,279 22,017,593	Tenedora de Acciones 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848 0 110,999,848 1,156,068,767	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0 106,765,629 0 106,768,629 1,048,226,509	Consolidado 596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323 34,638,528 276,409,795 16,210,387,387
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	Actividades Financieras 594,665,015 221,789,214 92,954,561 171,352,409 12,953,734 6,081,669 287,605,888 32,161,269 255,444,619	Reaseguros 3,173,426 0 13,216,197 1,761,644 16,534 0 14,611,445 1,468,767 13,142,678	Fondos de Pensiones y Cesantía 393,937 0 7,949,490 3,566,789 179,867 0 4,596,771 1,008,492 3,588,279	Tenedora de Acciones 4,387,500 0 106,625,869 13,521 0 0 110,999,848 0 110,999,848	5,747,551 5,747,551 106,772,058 6,429 0 0 106,765,629 0 106,768,629	596,872,327 216,041,663 113,974,059 176,687,934 13,150,135 6,081,669 311,048,323 34,638,528 276,409,795

W

H. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		30 de septiem	<u>bre de 2017</u> Estados Unidos	
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>
Total de ingresos, neto Activos no financieros	<u>705,789,876</u> <u>491,317,370</u>	66,764,216 5,910,721	55,102,987 0	827,657,079 497,228,091
		30 de septiem	bre de 2016 Estados Unidos	
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>
Total de ingresos, neto Activos no financieros	610,964,278 465,390,102	69,920,777 6,641,206	<u>36,043,000</u> 0	716,928,055 472,031,308

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.17% (31 de diciembre 2016: 60.17%) 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 comunes sin valor nominal (31 de diciembre 2016: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 88,219,571 acciones comunes (31 de diciembre 2016: 88,048,362 acciones comunes).

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Saldo al inicio del período	88,048,362	87,824,745
Acciones comunes emitidas	<u> 171,209</u>	<u>223,617</u>
Saldo al final del período	<u>88,219,571</u>	<u>88,048,362</u>

La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos clave "participantes" de las subsidiarias un plan de opción de compra de acciones hasta el 2022 y un plan de acciones restringidas hasta el 2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A., aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas.

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

	30 de septiembre de 2017		31 de diciem	ıbre de 2016
	No. de	Precio	No. de	Precio
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,544,995	51.32	1,618,363	50.07
Otorgadas	60,850	60.68	124,765	55.91
Ejecutadas	(171,209)	47.76	(177,283)	44.09
Canceladas	(6,475)	53.86	(20,850)	42.96
Opciones al final del período	1,428,161	52.13	1,544,995	51.32
	11		Λ	/ ,/ /

W

H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.60.68 (31 de diciembre 2016: entre B/.25.00 hasta B/.56.19).

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Saldo al inicio del período	11,072,869	9,620,145
Provisión cargada a gastos	<u>1,097,241</u>	<u>1,452,724</u>
Saldo al final del período	12,170,110	<u>11,072,869</u>

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Acciones al inicio del período	36,694	82,528
Acciones otorgadas	0	<u>(45,834</u>)
Saldo al final del período	36,694	36,694

Las reservas legales establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica, se detallan a continuación:

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Banco General, S. A.	134,226,502	134,215,433
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	2,810,061
General de Seguros, S. A.	26,897,664	25,656,594
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>5,557,086</u>	<u>5,557,086</u>
Total	<u>178,971,360</u>	177,719,221

AV H.A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El detalle de la reserva legal y su traspaso de utilidades no distribuidas se resume a continuación:

30 de septiembre de 2017 Reservas

		Bienes			
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	349,026	0	0	134,226,502
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	26,897,664	26,897,664
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,580,865	0	976,221	0	5,557,086
Total	150,748,449	349,026	976,221	26,897,664	178,971,360

31 de diciembre de 2016

Reservas

		Bienes			
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	337,957	0	0	134,215,433
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	. 0	0	0	25,656,594	25,656,594
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,580,865	0	976,221	0	5,557,086
Total	150,748,449	337,957	976,221	25,656,594	177,719,221
Traspaso de utilidades no					
distribuidas del período	<u> </u>	<u>11,069</u>	O	_1,241,070	1,252,139

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

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

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Utilidad por acción

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

	30 de septiembre		
	<u>2017</u>	<u> 2016</u>	
Cálculo de la utilidad neta por acción:			
Utilidad neta	334,154,782	276,409,795	
Cantidad promedio ponderada de acciones	88,119,214	87,881,955	
Utilidad neta por acción	3.79	3.15	
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:	004454700	070 400 705	
Utilidad neta	<u>334,154,782</u>	<u>276,409,795</u>	
Cantidad promedio ponderada de acciones			
diluidas	<u>89,609,715</u>	<u>89,476,341</u>	
Utilidad neta por acción diluida	3.73	<u>3.09</u>	

(22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acumulado</u> 30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros				
activos financieros	7,158,209	(765,559)	23,210,820	7,896,238
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	(309,401)	(636,353)	(9,189,361)	(5,700,750)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos	, ,			
financieros a valor razonable	1,384,083	1,598,955	4,228,353	3,384,838
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos				
financieros disponible para la venta	2,720,378	807,243	1,325,827	(1,646,566)
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	(46,772)	1,993,312	2,159,858	3,034,997
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	10,906,497	2,997,598	21,735,497	6,968,757

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

(23) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acum</u> 30 de ser	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos	435,485	575,363	1,314,697	1,239,746
Fluctuaciones cambiarias, netas	(4,578,268)	(242,849)	(5,499,683)	(1,410,460)
Servicios bancarios varios	6,857,085	2,359,467	12,511,594	7,086,410
Ganancia en venta activo fijo, neta	18,380,286	46,165	18,380,283	64,389
Servicios Fiduciarios	18,443	14,083	125,191	124,364
Otros ingresos	2,337,583	1,839,439	6,315,433	5,374,866
Total de otros ingresos, neto	23,450,614	4,591,668	33,147,515	12,479,315
	47		W	44

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2016: 472,000). El saldo de estas opciones es de 106,800 (31 de diciembre 2016: 114,794), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.73.87 (31 de diciembre 2016: B/.72.18). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.10,119 (2016: B/.10,119). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,909,010 (31 de diciembre 2016: 3,848,160). El saldo de estas opciones es de 1,428,161 (31 de diciembre 2016: 1,544,995), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.52.13 (31 de diciembre 2016: B/.51.32). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.1,089,889 (2016: B/.1,083,617). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

En octubre de 2010, la Junta Directiva de la Compañía aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estuvo vigente para el período 2010-2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la Compañía, aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas.

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

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

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

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

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 30 de septiembre 2017 y 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.

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.100,926 (2016: B/.100,926) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.133,517 (2016: B/.134,833).

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

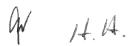
	Tasa
<u>País</u>	<u>impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%

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

El impuesto sobre la renta estimado para el período se calcula sobre la base de la tasa efectiva del año fiscal anterior. Basado en la evaluación de la Administración, históricamente, esta tasa no ha diferido, significativamente de la tasa efectiva del período actual.

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

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acumulado</u> 30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	15,190,036	13,231,773	43,968,892	37,530,081
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	107,419	38,317	250,643	83,459
Impuesto sobre la renta, diferido	(679,185)	(952,767)	(2,545,332)	(2,975,012)
	14,618,270	12,317,323	41,674,203	34,638,528



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo: Reserva para pérdidas en préstamos Reserva para activos adjudicados para la venta Total impuesto sobre la renta diferido – activo	32,707,311 85,814 32,793,125	30,222,339 58,519 30,280,858
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: Reserva para arrendamientos financieros		
incobrables	(510,035)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(6,521)	(5,688)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,648,935	3,743,247
Comisiones diferidas	<u>428,805</u>	<u>371,775</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,561,184</u>	<u>3,594,249</u>

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:

	<u>30 de septiembre de 2017</u>			
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>	
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	197,048,100 82,330,798 891,060,366 1,170,439,264	17,936,172 3,263,869 0 21,200,041	214,984,272 85,594,667 891,060,366 1,191,639,305	

W 14.14.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre de 2016</u>			
	0 – 1	1 – 5	Total	
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Total</u>	
Cartas de crédito	197,666,761	30,614,005	228,280,766	
Garantías bancarias	56,886,726	21,546,878	78,433,604	
Cartas promesa de pago	<u>974,390,949</u>	0	974,390,949	
Total	1,228,944,436	52,160,883	1,281,105,319	

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los compromisos y contingencias mantenidas por la Compañía:

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Máxima exposición Valor en libros Cartas de crédito Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial	1,191,639,305 210,030,008 2,259,600	1,281,105,319 222,768,813 4,443,460
Grado 3: Subnormal Monto bruto Garantías bancarias	2,694,664 214,984,272	1,068,493 228,280,766
Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Monto bruto	84,975,365 496,340 122,962 85,594,667	78,055,585 301,721 <u>76,298</u> <u>78,433,604</u>
Cartas promesa de pago Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto	884,497,229 3,818,007 1,477,262 920,228 347,640 891,060,366	968,842,500 3,442,572 1,102,281 643,596 360,000 974,390,949

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/.2,314,673,999 (31 de diciembre 2016: B/.2,250,086,012) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.9,735,680,872 (31 de diciembre 2016: B/.8,946,364,598). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía. 4.4.

51

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 <u>Estructurada</u>	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida <u>por la Compañía</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	11.94% (31 de diciembre 2016: 13.49%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.447,680,470 (31 de diciembre 2016: B/.390,082,236); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,615,940 (2016: B/.3,172,471), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(29) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

		<u>30 d</u>	<u>e septiembre de</u>	<u>2017</u>	
	Vencimiento	remanente			
del valor nominal				<u>Valor raz</u>	onable:
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	Activos	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	100,000,000	0	100,000,000	431,736	0
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,042,384
Para negociar	<u>1,160,348,770</u>	640,426,350	1,800,775,120	2,447,749	34,473,285
Total	1,260,348,770	647,676,350	1,908,025,120	2,879,485	35,515,669

W H. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

	<u>Valor raz</u>	zonable			
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo Valor razonable	1,250,000	100,000,000 7,250,000		683,871 0	561 1,314,209
Para negociar Total	562,222,715 563,472,715	<u>731,320,561</u>	1,293,543,276 1,402,043,276	2,905,810 3,589,681	28,497,485 29,812,255

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,908,025,120 (31 de diciembre 2016: B/.1,402,043,276), de los cuales B/.1,001,902,181 (31 de diciembre 2016: B/.527,441,432) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.667,725,715 (31 de diciembre 2016: B/.278,567,249) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El Banco reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.(261,538) (2016: B/.285,351), 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 de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.(273,466) (2016: B/.6,694).

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

Medición	del	Valor	Razonable	de los	Instrumentos	Derivados
MEGICIOII	uei	valui	Nazullable	ue ios	IIISH UIII EHLUS	Delivados

	30 de septiembre <u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	2,879,485	0	<u>2,879,485</u>	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>35,515,669</u>	0	<u>35,515,669</u>	0
	31 de diciembre <u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,589,681	0	<u>3,589,681</u>	0
Pasivos financieros a valor razonable	29,812,255	0	29,812,255	0

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

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

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

W 4. H.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre de 2017		31 de dicien	<u>ıbre de 2016</u>
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	337,661,922	338,202,736	282,368,754	282,867,667
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento,				
neta	52,099,414	63,677,560	59,368,381	69,602,402
Préstamos, neto	<u>11,226,609,377</u>	<u>11,206,829,102</u>	<u>10,604,581,826</u>	<u>10,593,456,350</u>
	<u>11,616,370,713</u>	<u>11,608,709,398</u>	<u>10,946,318,961</u>	<u>10,945,926,419</u>
Pasivos:				
Depósitos	11,266,410,750	11,282,149,063	11,011,832,493	11,024,008,558
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,598,263,997	2,560,761,289	2,351,604,318	2,307,152,593
	<u>13,864,674,747</u>	<u>13,842,910,352</u>	<u>13,363,436,811</u>	<u>13,331,161,151</u>

La siguiente tabla analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no valuados a valor razonable en libros, según el nivel de jerarquía de valor razonable en el cual se clasificó:

Activos:	30 de septiembre <u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos a plazo en bancos	338,202,736	0	0	338,202,736
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos, neto	63,677,560 11,206,829,102 11,608,709,398	0 0 0	54,195,346 0 54,195,346	9,482,214 11,206,829,102 11,554,514,052
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,	11,282,149,063	0	0	11,282,149,063
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,560,761,289 13,842,910,352	<u> </u>	0	2,560,761,289 13,842,910,352
A -45	31 de diciembre <u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos: Depósitos a plazo en bancos		<u>Nivel 1</u> 0	<u>Nivel 2</u>	Nivel 3 282,867,667
	<u>2016</u>			
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	2016 282,867,667 69,602,402 10,593,456,350	0	0 58,852,099 0	282,867,667 10,750,303 10,593,456,350

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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



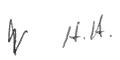
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstar 30 de septiembre 2017 (en Mil	31 de diciembre <u>2016</u>
Mávima avnacición	(3.1.1411)	,00)
<u>Máxima exposición</u> Valor en libros <u>A costo amortizado</u>	<u>11,405,634</u>	<u>10,769,010</u>
Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial	10,857,459 320,796	10,299,349 304,962
Grado 3: Subnormal	129,395	90,008
Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable	52,190 45,794	29,951 44,740
Monto bruto Reserva para pérdidas en préstamos	11,405,634 140,936	10,769,010 128,917
Comisiones no devengadas Valor en libros, neto	38,089 11,226,609	35,511 10,604,582
Préstamos renegociados		
Monto bruto	138,463	92,022
Monto deteriorado	138,463	92,022
Reserva para pérdidas en préstamos Total, neto	17,262 121,201	6,673 85,349
No morosos ni deteriorados Grado 1 Total	10,697,141 10,697,141	10,187,566 10,187,566
<u>Morosos pero no deteriorados</u> 31 a 60 días Total	160,318 160,318	111,783 111,783
Individualmente deteriorados		
Grado 2 Grado 3	118,087 104,164	127,097 50,323
Grado 3 Grado 4	20,172	9,037
Grado 5 Total	<u>18,695</u> <u>261,118</u>	19,716 206,173
Reserva para pérdidas en préstamos Individual	23,253	12,524
Colectiva Total	<u>117,683</u> <u>140,936</u>	116,393 128,917



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

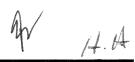
A continuación se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

30 de septiembre de 2017

	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses)	9,998,025,290 279,432,127 101,653,673	999,518,495 5,652,942 3,627,050	10,997,543,785 285,085,069 105,280,723
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento) Total		0 1,008,798,487	17,724,556 11,405,634,133

31 de diciembre de 2016

	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente	9,436,285,262	1,018,866,926	10,455,152,188
De 31 a 90 días	206,203,451	5,091,072	211,294,523
Más de 90 días (capital o intereses)	92,885,501	2,822,333	95,707,834
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento) Total	6,855,733	0	6,855,733
	9,742,229,947	1,026,780,331	10,769,010,278



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.42,940,433 (31 de diciembre 2016: B/.38,800,125), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y C <u>Financ</u>	
	30 de septiembre 2017	31 de diciembre <u>2016</u>
<u>Máxima exposición</u> Valor en libros	4,238,818,217	4,076,171,088
A costo amortizado		
AAA	15,836,412	21,509,045
AA+ a A	33,838	98,390
BBB+ a BBB-	28,423,395	28,860,560
BB a B-	7,768,925	8,859,355
NR	<u> 128,205</u>	131,452
Monto bruto	52,190,775	59,458,802
Reserva por deterioro	91,361	90,421
Valor en libros, neto	<u>52,099,414</u>	<u>59,368,381</u>
Disponibles para la venta		
AAA	1,061,153,802	1,049,852,944
AA+ a A	550,266,696	414,646,715
A-	59,339,753	78,782,567
BBB+ a BBB-	707,848,493	586,905,797
BB+	138,801,554	225,828,105
BB a B-	658,099,154	600,968,354
Menos de B-	55,992	68,750
NR	<u>3,883,986</u>	1,860,491
Valor en libros	<u>3,179,449,431</u>	<u>2,958,913,723</u>
Con cambios a través de resultados		
AAA	796,203,069	755,044,560
AA+ a A	58,283,427	44,350,283
A-	253,995	60,425,801
BBB+ a BBB-	13,730,685	68,559,189
BB+	293,864	1,555,863
BB a B-	65,739,599	62,761,762
Menos de B-	69,963,508	63,812,401
NR	2,709,864	1,288,704
Valor en libros	<u>1,007,178,011</u>	<u>1,057,798,563</u>

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

H. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.337,248,173 (31 de diciembre 2016: B/.281,209,278).

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
 - El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de septiembre de 2017, 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 deterioro permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual con base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos disponibles para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente con base en su valor de mercado y/o a un análisis individual de la inversión y otro activo financiero basado en sus fluios de efectivo estimados.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Política de castigos:

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

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

	% de exposición o <u>requerimientos</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>	
Préstamos	79.19%	78.17%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	54.55%	53.22%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	627,259,804	571,969,171
51% - 70%	970,718,564	860,189,430
71% - 90%	1,934,103,774	1,749,600,611
Más de 90%	435,650,191	475,227,105
Total	3,967,732,333	3,656,986,317



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

			Inversiones y O	
	<u>Présta</u>	<u>amos</u>	<u>Financi</u>	<u>eros</u>
	30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre 3	11 de diciembre
	<u>2017</u>	<u> 2016</u>	<u>2017</u>	<u> 2016</u>
	en M	liles)	(en Mil	es)
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,349,422	5,186,832	2,495,500	2,287,995
Consumo	5,605,522	5,187,783	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,786,167	1,826,886
Otros sectores	<u>450,690</u>	<u>394,395</u>	0	0
	<u>11,405,634</u>	<u>10,769,010</u>	<u>4,281,667</u>	<u>4,114,881</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,003,062	9,317,246	1,258,032	1,307,941
América Latina y el Caribe	1,401,277	1,451,733	241,799	309,444
Estados Unidos de América y	, ,	, ,		
otros	1, <u>295</u>	31	<u>2,781,836</u>	<u>2,497,496</u>
	<u>11,405,634</u>	<u>10,769,010</u>	<u>4,281,667</u>	<u>4,114,881</u>

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

(b) Riesgo de Contraparte

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Administración de riesgo de mercado:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

- Riesgo de tasa de cambio:

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

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

W H. H.

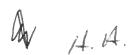
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	30 de septier Yenes Japoneses, expresados en USD	mbre de 2017 Pesos Mexicanos, expresados <u>en USD</u>	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.18</u>	<u>568.33</u>	<u>1.34</u>	<u>112.51</u>	<u>18.25</u>	<u>0.97</u>		
Activos Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	682,755	6,061,234	536,685	15,995	7,648	6,739	233,571	7,544,627
financieros Préstamos Otros activos	24,435,649 0 18,168,002 43,286,406	2,288,026 13,756,187 <u>1,699,137</u> 23,804,584	41,144,439 0 41,505,563 83,186,687	19,894,217 0 <u>2,113</u> 19,912,325	0 0 <u>1,623,864</u> _1,631,512	0 0 189,386,222 189,392,961	89,962 0 <u>4,344,883</u> <u>4,668,416</u>	87,852,293 13,756,187 256,729,784 365,882,891
Pasivos Depósitos Obligaciones y colocaciones Otros pasivos	0 0 42,917,195 42,917,195	18,998,961 1,668,316 52,810 20,720,087	0 0 83,865,637 83,865,637	0 0 20,737,260 20,737,260	0 0 0	0 185,892,802 <u>789,674</u> 186,682,476	0 0 8,375,420 8,375,420	18,998,961 187,561,118 156,737,996 363,298,075
Total neto de posiciones en moneda	369,211	3,084,497	(678,950)		1,631,512	2,710,485	(3,707,004)	_2,584,816
	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	31 de dicien Yenes Japoneses, expresados <u>en USD</u>	nbre de 2016 Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	expresados	expresados	Esterlinas, expresadas	Yenes Japoneses, expresados	Pesos Mexicanos, expresados	Suizos, expresados	Monedas, expresadas	<u>Total</u>
Activos : Efectivo y equivalentes	expresados en USD	expresados en USD	Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Suizos, expresados <u>en USD</u>	Monedas, expresadas	<u>Total</u> 47,941,161
Activos :	expresados <u>en USD</u> <u>1.05</u>	expresados en USD 548.18	Esterlinas, expresadas <u>en USD</u> <u>1.23</u>	Yenes Japoneses, expresados en USD 116.96	Pesos Mexicanos, expresados <u>en USD</u> <u>20.73</u>	Suizos, expresados en USD 1.02	Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u></u>
Activos : Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos financieros Préstamos	expresados en USD 1.05 521,858 37,628,603 0 25,627,998	expresados en USD 548.18 7,911,667 914,131 12,695,790 _2,351,620	Esterlinas, expresadas en USD 1.23 287,808 14,097,122 0 14,853,521	Yenes Japoneses, expresados en USD 116.96 37,115,056 13,252,328 0 26,022,300	Pesos Mexicanos, expresados en USD 20.73 7,592 50,892,591 0 1,269,880	Suizos, expresados en USD 1.02 1,971,059 0 0 183,595,692	Monedas, expresadas en USD* 126,121 0 0 13,289,972	47,941,161 116,784,775 12,695,790 267,010,983

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En junio de 2014, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, la subsidiaria Banco General, S. A. 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 en los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	Hasta	De 3 a 6	30 de De 6 meses a	septiembre de 20 De 1 a 5	017 De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	189,006,588	61,745,298	86,910,036	0	0	0	337,661,922
financieros Préstamos	1,211,811,633 10,609,959,083	267,218,001 378,599,447	244,036,430 126,906,494	1,403,821,001 255,168,039	717,462,133 26,461,913	194,043,251 8,539,157	4,038,392,449 11,405,634,133
Total	12,010,777,304	707,562,746	457,852,960	1,658,989,040	743,924,046	202,582,408	<u>15,781,688,504</u>
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de	4,951,856,101	911,519,373	1,212,184,018	2,340,198,283	1,037,034	0	9,416,794,809
recompra	147,484,220	0	0	0	0	0	147,484,220
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Total	1,020,186,363 6,119,526,684	261,521,562 1,173,040,935	176,288,600 1,388,472,618	162,090,571 2,502,288,854	703,012,681 704,049,715	127,680,000 127,680,000	2,450,779,777 12,015,058,806
Total sensibilidad de tasa de interés	5,891,250,620	(465,478,189)	(930,619,658)	(843,299,814)	<u>39,874,331</u>	74,902,408	3,766,629,698
			31 de	e diciembre de 20	16		
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	183,258,283	20,200,464	78,910,007	0	0	0	282,368,754
financieros	1,206,383,403	276,770,589	378,000,522	1,190,127,608	664,342,902	168,471,516	3,884,096,540
Préstamos	10,021,972,219	306,192,221	153,972,637 610,883,166	243,614,826 1,433,742,434	26,190,179 690,533,081	<u>17,068,196</u> 185,539,712	10,769,010,278 14,935,475,572
Total	<u>11,411,613,905</u>	603,163,274	010,003,100	1,400,742,404	090,000,001	100,009,712	14,935,475,572
Pasivos: Depósitos Valores vendidos baio acuerdos de	5,110,493,281	716,677,453	1,107,246,313	2,165,177,530	1,578,444	36,470	9,101,209,491
recompra	273,299,978	0	0	0	0	0	273,299,978
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,221,009,817	307,030,780	10,682,516	299,628,841	112,272,386	127,680,000	2,078,304,340
Total	6,604,803,076	1,023,708,233	1,117,928,829	2,464,806,371	113,850,830	127,716,470	11,452,813,809
Total sensibilidad de tasa de interés							
Total sensibilidad de tasa de interes	4,806,810,829	(420,544,959)	(507,045,663) 65	(1,031,063,937)	576,682,251	57,823,242	<u>3,482,661,763</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Sens	sibilidad en el ing	<u>reso neto de interé</u>	s
	100pl	b de	100pl	o de
	<u>incren</u>	<u>nento</u>	<u>dismir</u>	
	30 de sept	tiembre	30 de sep	tiembre
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al final del período Promedio del período Máximo del período	10,880,272 7,097,469 10,880,272	6,351,327 5,435,279 6,351,327	(8,574,083) (4,689,223) (8,574,083)	(3,647,091) (3,103,425) (3,647,091)
Mínimo del período	5,108,759	4,589,926	(3,119,736)	(2,174,662)

Sensibilidad (en resultados por	inversiones a valo	or razonable
100p	b de	100p	b de
<u>increr</u>	<u>nento</u>	<u>dismin</u>	<u>ución</u>
30 de sep	tiembre	30 de se	otiembre
<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(20,838,488) (20,011,879) (20,838,488)	(13,884,438) (12,660,505) (13,884,438)	16,023,531 15,842,695 17,508,758	8,114,930 7,706,300 10,206,785 5,425,189
	100p increr 30 de sep 2017 (20,838,488) (20,011,879)	100pb de incremento 30 de septiembre 2017 2016 (20,838,488) (13,884,438) (20,011,879) (12,660,505) (20,838,488) (13,884,438)	incremento 30 de septiembre 2017dismin 30 de sep 201620162017(20,838,488) (20,011,879) (20,838,488)(13,884,438) (12,660,505) (12,6842,695) (13,884,438)16,023,531 15,842,695 17,508,758

	<u>Ser</u>	<u>ısibilidad en otras</u>	<u>s utilidades integra</u>	<u>les</u>
	100	pb de	100p	b de
	incre	<u>mento</u>	dismir	<u>iución</u>
	30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al final del período	(90,799,501)	(84,229,682)	95,549,277	90,278,724
Promedio del período	(87,964,587)	(85,689,234)	93,129,223	85,781,225
Máximo del período	(90,799,501)	(88,331,222)	95,549,277	90,278,724
Mínimo del período	(84,229,682)	(82,423,763)	90,278,724	81,138,205

(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.

AV 14. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Administración del riesgo de liquidez:

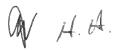
Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

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

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

				30 de septien	nbre de 2017			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:	040.070.045	•						040.070.045
Efectivo y efectos de caja	248,679,345	0 61,745,297	0 86,910,036	0	0	0	0	248,679,345
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	342,281,709	01,740,297	00,910,030	U	U	U	U	490,937,042
financieros, neto	300,957,022	289,456,537	317,167,961	1,922,769,284	1,003,009,849	405,457,564	64,683,497	4,303,501,714
Préstamos, neto	1,249,188,659	1,055,799,723	1,199,537,577	6,784,748,163	691,217,713	246,117,542	0 1,000,101	11,226,609,377
Otros activos	381,187,086	5,777,796	168,381,829	10,667,425	10,585,922	10,315,450	613,775,361	1,200,690,869
Total	2,522,293,821	1,412,779,353	1,771,997,403	8,718,184,872	1,704,813,484	661,890,556	678,458,858	17,470,418,347
Pasivos:	0.700.700.000	074 540 070	4 400 000 400	0.044.050.070	4 007 004	•		11 000 110 750
Depósitos	6,788,726,069	971,519,373	1,160,868,402	2,344,259,872	1,037,034	0	0	11,266,410,750
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,669,620	0	0	45,814,600	0	0	0	147,484,220
Obligaciones, colocaciones	101,009,020	U	U	43,614,000	0	U	U	147,404,220
y bonos perpetuos	70,226,440	43,733,606	756,112,747	739,439,566	713,587,418	0	127,680,000	2,450,779,777
Otros pasivos	721,493,786	7,090,404	133,739,961	19,218,687	0	0	293,063,461	1,174,606,299
Total	7,682,115,915	1,022,343,383	2,050,721,110	3,148,732,725	714,624,452	0	420,743,461	15,039,281,046
Posición neta	<u>(5,159,822,094</u>)	390,435,970	(278,723,707)	<u>5,569,452,147</u>	990,189,032	<u>661,890,556</u>	<u>257,715,397</u>	_2,431,137,301
				31 de diciem				
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
Authoria	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses a <u>1 año</u>			Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	Total
Activos:	3 meses	meses	<u>1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja	3 meses 255,676,459	<u>meses</u> 0	<u>1 año</u> 0	De 1 a 5 años 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	255,676,459
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses	meses	<u>1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	3 meses 255,676,459 413,988,732	<u>meses</u> 0 25,600,463	<u>1 año</u> 0 72,510,007	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0	<u>años</u> 0 0	vencimiento 0 0	255,676,459 512,099,202
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses 255,676,459	<u>meses</u> 0	<u>1 año</u> 0	De 1 a 5 años 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	255,676,459
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961	meses 0 25,600,463 280,251,079	<u>1 año</u> 0 72,510,007 441,264,787	De 1 a 5	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076	afios 0 0 371,759,679 243,134,828 0	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 _1,125,739,611
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477	meses 0 25,600,463 280,251,079 967,642,600	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497	años 0 0 371,759,679 243,134,828	vencimiento 0 0 57,300,265 0	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168	meses 0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759	De 1 a 5	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076	afios 0 0 371,759,679 243,134,828 0	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 _1,125,739,611
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068	De 1 a 5 años 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8.182,475,387	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168	meses 0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759	De 1 a 5	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076	afios 0 0 371,759,679 243,134,828 0	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 _1,125,739,611
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797 6,367,361,014	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741 715,237,452	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068 1,109,897,905	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8,182,475,387 2,817,721,208	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393 0	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451 11,011,832,493
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068	De 1 a 5 años 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8.182,475,387	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797 6,367,361,014	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741 715,237,452	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068 1,109,897,905	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8,182,475,387 2,817,721,208	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393 0	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451 11,011,832,493
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797 6,367,361,014 273,299,978 113,802,126 693,750,180	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741 715,237,452 0 32,968,281 2,756,786	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068 1,109,897,905 0 129,524,471 112,913,468	De 1 a 5 años 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8.182,475,387 2,817,721,208	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558 1,578,444 0 136,511,091	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393 0 0 127,680,000 234,367,786	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451 11,011,832,493 273,299,978 2,078,304,340 1,058,170,377
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797 6,367,361,014 273,299,978 113,802,126	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741 715,237,452 0 32,968,281	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068 1,109,897,905 0 129,524,471	De 1 a 5 años 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8,182,475,387 2,817,721,208 0 1,537,818,371	De 5 a 10 años 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558 1,578,444 0 136,511,091	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507 36,470	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393 0 0 127,680,000	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451 11,011,832,493 273,299,978 2,078,304,340
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 255,676,459 413,988,732 363,228,961 1,157,660,477 415,917,168 2,606,471,797 6,367,361,014 273,299,978 113,802,126 693,750,180	0 25,600,463 280,251,079 967,642,600 5,358,599 1,278,852,741 715,237,452 0 32,968,281 2,756,786	1 año 0 72,510,007 441,264,787 1,145,203,515 140,073,759 1,799,052,068 1,109,897,905 0 129,524,471 112,913,468	De 1 a 5 años 0 0 1,657,589,597 6,524,745,909 139,881 8.182,475,387 2,817,721,208 0 1,537,818,371 14,382,157	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 962,076,985 566,194,497 78,076 1,528,349,558 1,578,444 0 136,511,091	371,759,679 243,134,828 0 614,894,507	vencimiento 0 0 57,300,265 0 564,172,128 621,472,393 0 0 127,680,000 234,367,786	255,676,459 512,099,202 4,133,471,353 10,604,581,826 1,125,739,611 16,631,568,451 11,011,832,493 273,299,978 2,078,304,340 1,058,170,377



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,855,932,915 (31 de diciembre 2016: B/.2,680,962,768), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:

La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor a noventa días, salvo los depósitos en bancos que pudieran tener un plazo de hasta 365 días. La Junta Directiva ha aprobado que los siguientes activos se clasifiquen como liquidez primaria: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2 y bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo.

A continuación se detalla el índice de liquidez de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias, activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Al final del período	25.90%	26.00%
Promedio del período	25.92%	26.02%
Máximo del período	26.54%	26.58%
Mínimo del período	25.47%	25.66%

(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 modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca dentro de sus funciones principales:

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos de la Compañía
- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativos en las nuevas iniciativas de la Compañía
- Entrenamientos periódicos con las áreas.

W 4.4.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Adicional a la Unidad de Riesgo Operativo, las siguientes áreas dentro de sus funciones administran el riesgo operativo de forma intrínseca:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Prevención y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados al Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva trimestralmente.

El Departamento de Auditoría Interna 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 presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 19.31% (31 de diciembre 2016: 18.58%), con base en los Acuerdos No.1-2015 y No.3-2016 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(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.

WH.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

(d) Deterioro de la plusvalía:

La Compañía determina si la plusvalía está deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de los diversos activos o negocios adquiridos por la Compañía y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria de la República de Panamá

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

(b) Lev 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.

W H.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de
mayo de 2017.

W 14.14.

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

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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	Banco General, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	<u>Sub-total</u>	Eliminaciones	Total <u>consolidado</u>
Efectivo y efectos de caja	248,679,345	0	248,679,345	0	248,679,345
Depositos en bancos. A la vista en bancos locales A la vista en bancos en el exterior	88,000,203 65,274,917	4,697,841	92,698,044 65,320,396	4,697,841	88,000,203 65.274.917
A plazo en bancos locales A plazo en bancos en el exterior	212,661,922 125,000,000	00,000,000	212,661,922 185,000,000	000'000'09	212,661,922 125,000,000
Total de depósitos en bancos	490,937,042	64,743,320	555,680,362	64,743,320	490,937,042
lotal de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	739,616,387	64,743,320	804,359,707	64,743,320	739,616,387
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,044,149,085	0	1,044,149,085	0	1,044,149,085
inversiones y otros activos inrancieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	3,183,418,790 52,099,414	0 0 0	3,2/5,418,/90 52,099,414	90,000,08 0	3,185,418,790 52.099.414
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	4,281,667,289	90,000,000	4,371,667,289	000'000'06	4,281,667,289
Préstamos Manos:	11,405,634,133	0	11,405,634,133	0	11,405,634,133
Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	140,936,232 38,088,524	0 0	140,936,232 38,088,524	00	140,936,232 38,088,524
Préstamos, neto	11,226,609,377	0	11,226,609,377	0	11,226,609,377
Inversiones en asociadas	21,834,425	1,005,519,853	1,027,354,278	1,005,519,853	21,834,425
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	219,243,215	0	219,243,215	0	219,243,215
Obligaciones de clientes por aceptaciones	28,893,698	0	28,893,698	0	28,893,698
ventas de inversiones y outos activos infanderos pendientes de liquidación	334,686,684	0	334,686,684	0	334,686,684
Intereses acumulados por cobrar	69,273,456	804,931	70,078,387	804,931	69,273,456
Impuesto sobre la renta diferido Phisvalía v activos intangibles neto	32,793,125 62 379 706	o c	32,793,125 62,379,706	0 (215 605 170)	32,793,125
Activos adjudicados para la venta, neto	4,530,243	0	4,530,243	0	4,530,243
Otros activos	230,281,822	15,173,860	245,455,682	12,170,110	233,285,572
Total de activos	17,251,809,427	1,176,241,964	18,428,051,391	957,633,044	17,470,418,347
				DX	K. K.

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. <u>y subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	<u>Sub-total</u>	Eliminaciones	Total <u>consolidado</u>
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Depósitos:					
A la vista Ahorros	2,246,916,946 3,247,166,528	00	2,246,916,946 3,247,166,528	4,697,841	2,242,219,105 3.247,166,528
A plazo:					
Particulares	5,244,575,711	0	5,244,575,711	0	5,244,575,711
Interbancarios	174,082,161	0	174,082,161	0	174,082,161
Extranjeros:	070 007 77	C	0000	,	
Alavisia	14,492,340	-	74,492,346	0 27	74,492,346
Alonos 4 nazo:	7/0,106,57	5	7/9,198,521	45,479	125,916,193
n prazic. Particulares	217,958,706	0	217,958,706	000'000'09	157,958,706
Total de depósitos	11,331,154,070	0	11,331,154,070	64,743,320	11,266,410,750
Valores vendidos baio acuerdos de recomora	147,484,220	С	147 484 220	C	147 484 220
		•		•	077,505,151
Obligaciones y colocaciones	2,323,099,777	0	2,323,099,777	0	2,323,099,777
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes Compras de inversiones v otros activos financieros	28,893,698	0	28,893,698	0	28,893,698
pendientes de liquidación	433,203,774	0	433,203,774	0	433,203,774
Intereses acumulados por pagar	99,584,986	0	99,584,986	804,931	98,780,055
Reservas de operaciones de seguros	16,969,144	0	16,969,144	0	16,969,144
Impuesto sobre la renta diferido	3,561,184	0	3,561,184	0	3,561,184
Otros pasivos	596,248,434	9,120,120	605,368,554	12,170,110	593, 198, 444
Total de pasivos	15,197,879,287	9,120,120	15,206,999,407	167,718,361	15,039,281,046
Patrimonio: Acciones comunes	500.000.000	1.099,136,595	1.599.136.595	500,000,000	1 099 136 595
Reserva legal	178,971,360		178,971,360	0	178,971,360
Reservas de capital	49,185,228	12,170,110	61,355,338	0	61,355,338
Utilidades no distribuidas	1,325,773,552	55,815,139	1,381,588,691	289,914,683	1,091,674,008
Total de patrimonio	2,053,930,140	1,167,121,844	3,221,051,984	789,914,683	2,431,137,301
Total de pasivos y patrimonio	17,251,809,427	1,176,241,964	18,428,051,391	957,633,044	17,470,418,347



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 Consolidadas

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses:					
Préstamos	521,864,886	0	521,864,886	0	521,864,886
Depósitos en bancos	4,456,902	544,931	5,001,833	544,931	4,456,902
Inversiones y otros activos financieros	98,591,832	4,387,500	102,979,332	4,387,500	98,591,832
Comisiones de prestamos	33,038,308	0	33,038,308	0	33,038,308
lotal de ingresos por intereses y comisiones	976,156,750	4,932,431	662,884,359	4,932,431	657,951,928
Gastos por intereses:		,		:	
Depositos	154,048,945	0	154,048,945	544,931	153,504,014
Ubligaciones y colocaciones	60,459,172		60,459,172	4,387,500	56,071,672
Ingreso neto por intereses y comisiones	443,443,811	4,932,431	448,376,242	0	448,376,242
Provisión para pérdidas en préstamos neta	32 567 476	c	32 567 476	c	37 567 476
Provisión para valuación de inversiones	940	0	940	o c	0.44, 0.00,20
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	207,410	. 0	207,410	0	207,410
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	410,667,985	4,932,431	415,600,416	0	415,600,416
Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones	146,458,161	0	146,458.161	0	146.458.161
Primas de seguros, netas	19,693,971	0	19,693,971	0	19,693,971
Ganancia en instrumentos financieros, neta	21,735,497	0	21,735,497	0	21,735,497
Otros ingresos, neto	33,147,515	112,275,005	145,422,520	112,275,005	33,147,515
Gastos por comisiones y otros gastos	(57,468,891)	0	(57,468,891)	139,780	(57,608,671)
i otal de otros ingresos, neto	163,566,253	112,275,005	2/5,841,258	112,414,785	163,426,473
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	123,424,460	0	123,424,460	0	123,424,460
Depreciación y amortización	16,008,608	0	16,008,608	0	16,008,608
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	18,618,388	0	18,618,388	0	18,618,388
Otros gastos	51,411,916	13,210	51,425,126	0	51,425,126
Total de gastos generales y administrativos	209,463,372	13,210	209,476,582	0	209,476,582
Utilidad neta operacional	364,770,866	117,194,226	481,965,092	112,414,785	369,550,307
Participación patrimonial en asociadas	6,278,678	0	6,278,678	0	6,278,678
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	371,049,544	117,194,226	488,243,770	112,414,785	375,828,985
Impuesto sobre la renta, neto	41,674,203	0	41,674,203	0	41,674,203
Utilidad neta	329,375,341	117,194,226	446,569,567	112,414,785	334,154,782
Utilidades no distribuidas al inicio del período	1,121,179,809	65,518,251	1,186,698,060	289,774,903	896,923,157
nidas o riterios. Dividendos pagados sobre acciones comunes	(123,930,171)	(126,897,338)	(250,827,509)	(123,930,171)	(126,897,338)
Impuesto sobre dividendos	0 !!	0 (0	11,655,166	(11,655,166)
Impuesto complementano Traneferencia a recentas legales	400,/12	o c	400,712	0 0	400,712
Utilidades no distribuidas al final del período	1.325.773.552	55.815.139	1.381.588.691	289 914 683	1 091 674 008
		The second secon			

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

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>consolidado</u>
Utilidad neta	329,375,341	117,194,226	446,569,567	112,414,785	334,154,782
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 la valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta Valuación de plan de opciones Valuación de instrumentos de cobertura Total de otros ingresos integrales, neto	17,098,085 (938,131) 0 (261,538) 15,898,416	0 0 1,097,241 0 1,097,241	17,098,085 (938,131) 1,097,241 (261,538) 16,995,657	0000	17,098,085 (938,131) 1,097,241 (261,538) 16,995,657
Total de utilidades integrales	345,273,757	118,291,467	463,565,224	112,414,785	351,150,439

K K. K.