SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T 31 DE DICIEMBRE DE 2018

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

Grupo Financiero BG, S.A.

VALORES QUE HAN REGISTRADO:

Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO:

303-5001

Fax:

<u>303-8110</u>

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.

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). A partir del 1 de enero de 2018, adoptamos la NIIF 9, Instrumentos financieros, que reemplaza a la NIC 39, Instrumentos financieros. Debido a la aplicación de la NIIF 9 y nuestra elección de no re-expresar la información del período anterior, según lo permitido por la norma, los datos de los estados financieros no son comparables con años anteriores. Favor referirse a la "Nota 3 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas" y la "Nota 32 Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros" de los Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2018, para mayor información.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	<u>31-dic-18</u>	31-dic-17
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	35.50%	32.73%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	28.61%	26.41%
Activos líquidos primarios/Total de activos	22.50%	20.80%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	3.67%	4.75%
Préstamos, netos/ Total de depósitos de clientes	98.00%	100.19%
Préstamos, netos/ Total de activos	62.12%	63.66%

Los activos líquidos primarios de GFBG están compuestos por: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2, bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo, los cuales al 31 de diciembre de 2018 alcanzaban la suma de US\$4,257.09 millones, aumentando en US\$557.71 millones de un total de US\$3,699.38 millones al 31 de diciembre de 2017. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 50.86% del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA. Al 31 de diciembre de 2018 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 35.50% en comparación con 32.73% en diciembre 2017, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 28.61%, comparado con 26.41% en diciembre 2017.

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\$5,908.24 millones al 31 de diciembre de 2018 que comparados con US\$5,282.25 millones en diciembre 2017, presenta un aumento de US\$625.99 millones o 11.85%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 31 de diciembre de 2018 representa el 49.27% de los depósitos recibidos comparada con 46.74% en diciembre 2017. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 39.71% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.71% en diciembre 2017 y representa un 31.23% del total de activos comparado con 29.70% en diciembre 2017.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, GFBG incrementó su patrimonio en US\$166.18 millones o 6.84%, de US\$2,430.35 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$2,596.53 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.72% al 31 de diciembre de 2018, comparada con 13.66% al 31 de diciembre de 2017.



Adicionalmente, el Acuerdo 4-2013, que entró en vigor en el año fiscal 2014, requiere que las subsidiarias bancarias adopten requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados con base a niveles de riesgo. Al 31 de diciembre de 2018, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 21.08% versus 19.79% a diciembre de 2017.

La siguiente tabla presenta información sobre los niveles de reserva de capital al 31 de diciembre de 2018, y para los años finalizados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

	(Cifras en millones de dólares)									
	31 de Diciembre									
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>						
Capital Primario (Pilar I)	2,540.28	2,280.37	2,057.20	1,716.10						
Capital Secundario (Pilar II)	0.00	0.00	0.00	127.70						
Total Capital (Pilar I + Pilar II)	2,540.28	2,280.37	2,057.20	1,843.80						
Activos ponderados por riesgo	12,053.46	11,521.59	10,685.50	10,444.40						
Total de Capital Primario (Pilar I)	21.08%	19.79%	19.25%	16.43%						
Total de Capital (Pilar I + Pilar II)	21.08%	19.79%	19.25%	17.65%						

Los altos niveles relativos de capitalización que muestra GFBG reflejan el compromiso de la Junta Directiva en mantener una base de capital sólida que respalde a sus depositantes y permita hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones.

C. Resultados de las Operaciones

GFBG obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018 de US\$118.56 millones, US\$16.55 millones más que la utilidad neta de US\$102.01 millones para el mismo periodo de 2017. El retorno sobre activos promedios a diciembre de 2018 fue de 2.42% (comparado con 2.54% a diciembre de 2017) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 17.34% (comparado con 18.48% a diciembre de 2017).

Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre las tasas promedios y el margen de intereses, para el trimestre y los doce meses terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	Tres M	eses Terminad	os	Al 31 de Diciembre			
	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	
Ingreso por intereses y comisiones	262,725,273	233,698,629	12.42%	1,003,565,647	891,650,557	12.55%	
Gasto por intereses	92,582,389	77,063,157	20.14%	345,843,239	286,638,843	20.65%	
Ingreso neto por intereses y comisiones	170,142,884	156,635,472	8.62%	657,722,408	605,011,714	8.71%	
Activos productivos promedios							
Depósitos en bancos	224,477,654	326,670,133	-31.28%	241,386,995	275,778,647	-12.47%	
Préstamos, neto	11,732,976,381	11,327,306,362	3.58%	11,566,997,171	10,976,983,848	5.38%	
Inversiones y otros activos financieros	4,860,193,153	4,323,490,770	12.41%	4,673,695,644	4,312,722,994	8.37%	
Total	16,817,647,188	15,977,467,265	5.26%	16,482,079,810	15,565,485,489	5.89%	
Margen neto de intereses	4.05%	3.92%		3.99%	3.89%		
Rendimiento de activos productivos promedios	6.25%	5.85%		6.09%	5.73%		

El ingreso neto por intereses y comisiones de GFBG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de gastos por intereses) durante el trimestre presentó un incremento de US\$13.50 millones o 8.62% pasando de US\$156.64 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$170.14 millones al 31 de diciembre de 2018. El margen neto de intereses al 31 de diciembre de 2018 aumentó 13pbs y se ubicó en 4.05% (3.92% en 2017), principalmente por el incremento en la tasa de interés promedio generada por los activos que devengan intereses que subió de 5.85% en 2017 a 6.25% en 2018. Este incremento fue contrarrestado por el aumento a la tasa de interés promedio pagado en los pasivos con costo financiero que pasó de 2.66% en 2017 a 3.03% en diciembre de 2018.

Total de Ingreso por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta información sobre el total de ingreso por intereses y comisiones para el trimestre y los doce meses terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Al 31 (de Diciembre	
	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %
Préstamos	202,377,654	187,061,200	8.19%	781,358,271	708,926,086	10.22%
Depósitos en bancos	2,009,107	1,758,416	14.26%	7,932,023	6,215,318	27.62%
Inversiones y otros activos financieros	46,520,432	34,836,504	33.54%	168,763,694	133,428,336	26.48%
Comisiones de préstamos	11,818,080	10,042,509	17.68%	45,511,659	43,080,817	5.64%
Total	262,725,273	233,698,629	12.42%	1,003,565,647	891,650,557	12.55%

El total de ingresos por intereses y comisiones proviene principalmente de nuestra cartera diversificada de préstamos y durante el trimestre presento un aumentó de US\$29.03 millones o 12.42% pasando de US\$233.70 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$262.73 millones en 2018. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 8.19% y de las inversiones y otros activos financieros de 33.54%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 69.77% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 81.53% del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de diciembre de 2018.

Los intereses generados por la cartera de préstamos durante el trimestre aumentaron US\$15.32 millones o 8.19%, de US\$187.06 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$202.38 millones en 2018. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 14.26% durante el trimestre, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 33.54%.

El crecimiento en los saldos promedios de los activos que devengan intereses se deriva del aumento de 3.58% en los préstamos, neto promedio, el cual resulta principalmente de: (i) un aumento de 7.44% en los préstamos de consumo (tarjetas de crédito incrementó 14.32% y préstamos personales 8.04%); y (ii) el crecimiento sostenido en la cartera de hipotecas residenciales (creció 7.08%).

Total Gastos por Intereses

La tabla a continuación presenta información acerca del total de gastos por intereses el trimestre y los doce meses terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

	Tres M	eses Termina	dos	Al 3	1 de Diciembre	
	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %
Gastos por intereses						
Depósitos	60,021,521	53,951,591	11.25%	228,548,979	207,455,605	10.17%
Obligaciones y colocaciones	32,560,868	23,111,566	40.89%	117,294,260	79,183,238	48.13%
Total	92,582,389	77,063,157	20.14%	345,843,239	286,638,843	20.65%
Pasivos con costo promedio						
Cuenta de ahorro	3,414,325,775	3,364,761,815	1.47%	3,400,728,496	3,320,641,537	2.41%
Plazo fijo - Particulares	5,654,333,883	5,413,052,413	4.46%	5,571,543,120	5,288,584,624	5.35%
Plazo fijo - Interbancarios	95,630,542	130,837,112	-26.91%	97,921,927	151,328,599	-35.29%
Valores bajo acuerdos de recompra	57,691,500	174,045,691	-66.85%	90,395,800	215,168,784	-57.99%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,987,599,372	2,522,331,714	18.45%	2,865,340,983	2,244,225,651	27.68%
Total	12,209,581,072	11,605,028,745	5.21%	12,025,930,326	11,219,949,195	7.18%
Costo de pasivos financieros promedios	3.03%	2.66%		2.88%	2.55%	

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el gasto por intereses de depósitos y de obligaciones y colocaciones de GFBG presenta un aumento de US\$15.52 millones o 20.14% pasando de US\$77.06 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$92.58 millones en el mismo período de 2018, principalmente producto de un aumento en los saldos promedios de los depósitos y las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo. El costo promedio de los fondos fue de 3.03% para este trimestre, comparado con 2.66% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 64.83% del gasto total de intereses del trimestre, aumentó en US\$6.07 millones, pasando de US\$53.95 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$60.02 millones en 2018. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 40.89% comparado con el trimestre al 31 de diciembre de 2017, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US\$2,696.38 millones en diciembre 2017 a US\$3,045.29 millones a diciembre 2018 o un 12.94% de crecimiento.

Provisión para Pérdidas sobre Préstamos

La siguiente tabla muestra el movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos y los castigos del trimestre y acumulado incluidos en los resultados operativos para el período terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

1100 11	leses Termina	Al 31 de Diciembre			
31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %
153,711,245	140,936,232	9.06%	144,832,305	128,917,367	12.35%
0	0	0.00%	412,548	0	100.00%
10,235,225	11,917,287	-14.11%	41,983,447	44,484,763	-5.62%
6,220,811	5,127,948	21.31%	23,052,680	21,367,866	7.88%
(11,636,007)	(13,149,162)	-11.51%	(51,749,706)	(49,937,691)	3.63%
158,531,274	144,832,305	9.46%	158,531,274	144,832,305	9.46%
0.09%	0.10%		0.36%	0.40%	
1.35%	1.26%		1.35%	1.26%	
	153,711,245 0 10,235,225 6,220,811 (11,636,007) 158,531,274	153,711,245 140,936,232 0 0 10,235,225 11,917,287 6,220,811 5,127,948 (11,636,007) (13,149,162) 158,531,274 144,832,305	153,711,245 140,936,232 9.06% 0 0 0.00% 10,235,225 11,917,287 -14.11% 6,220,811 5,127,948 21.31% (11,636,007) (13,149,162) -11.51% 158,531,274 144,832,305 9.46%	153,711,245 140,936,232 9.06% 144,832,305 0 0 0.00% 412,548 10,235,225 11,917,287 -14.11% 41,983,447 6,220,811 5,127,948 21.31% 23,052,680 (11,636,007) (13,149,162) -11.51% (51,749,706) 158,531,274 144,832,305 9.46% 158,531,274 0.09% 0.10% 0.36%	153,711,245 140,936,232 9.06% 144,832,305 128,917,367 0 0 0.00% 412,548 0 10,235,225 11,917,287 -14.11% 41,983,447 44,484,763 6,220,811 5,127,948 21,31% 23,052,680 21,367,866 (11,636,007) (13,149,162) -11.51% (51,749,706) (49,937,691) 158,531,274 144,832,305 9.46% 158,531,274 144,832,305 0.09% 0.10% 0.36% 0.40%

La provisión para pérdidas en préstamos de US\$10.24 millones o 0.09% de los préstamos, se mantuvo estable en el trimestre como resultado de un crecimiento de 0.90% en la cartera de préstamos en el trimestre y una calidad crediticia estable. La provisión de US\$10.24 millones cubrió castigos neto de recuperaciones por US\$5.42 millones, permitiendo que la reserva creciera un 3.14% en el trimestre, y como porcentaje del total de préstamos aumentara de 1.26% en el cuarto trimestre de 2017 a 1.35% en el cuarto trimestre de 2018.



Al 31 de diciembre de 2018, la reserva para pérdidas en préstamos del GFBG totalizó US\$158.53 millones, con una cobertura del 137.14% (2017: 161.41%) de los préstamos en estado de no acumulación de intereses, y una cobertura de 115.03% (2017: 122.64%) de los préstamos vencidos y atrasados. Consideramos que la reserva para pérdidas sobre préstamos cubre adecuadamente el riesgo de la cartera.

Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para el trimestre y los doce meses terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017:

Tres Meses Terminados			Al 31 de Diciembre			
31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	
57,027,184	53,003,631	7.59%	212,896,602	199,461,792	6.74%	
8,177,027	7,190,934	13.71%	29,997,713	26,884,905	11.58%	
(2,365,791)	(5,258,120)	-55.01%	(11,538,237)	16,477,377	-170.02%	
9,016,132	5,938,094	51.84%	25,649,325	39,085,609	-34.38%	
(22,598,380)	(20,335,471)	11.13%	(85,464,379)	(77,944,142)	9.65%	
49,256,172	40,539,068	21.50%	171,541,024	203,965,541	-15.90%	
	31-dic-18 57,027,184 8,177,027 (2,365,791) 9,016,132 (22,598,380)	31-dic-18 31-dic-17 57,027,184 53,003,631 8,177,027 7,190,934 (2,365,791) (5,258,120) 9,016,132 5,938,094 (22,598,380) (20,335,471)	31-dic-18 31-dic-17 Cambio % 57,027,184 53,003,631 7.59% 8,177,027 7,190,934 13.71% (2,365,791) (5,258,120) -55.01% 9,016,132 5,938,094 51.84% (22,598,380) (20,335,471) 11.13%	31-dic-18 31-dic-17 Cambio % 31-dic-18 57,027,184 53,003,631 7.59% 212,896,602 8,177,027 7,190,934 13.71% 29,997,713 (2,365,791) (5,258,120) -55.01% (11,538,237) 9,016,132 5,938,094 51.84% 25,649,325 (22,598,380) (20,335,471) 11.13% (85,464,379)	31-dic-18 31-dic-17 Cambio % 31-dic-18 31-dic-17 57,027,184 53,003,631 7.59% 212,896,602 199,461,792 8,177,027 7,190,934 13.71% 29,997,713 26,884,905 (2,365,791) (5,258,120) -55.01% (11,538,237) 16,477,377 9,016,132 5,938,094 51.84% 25,649,325 39,085,609 (22,598,380) (20,335,471) 11.13% (85,464,379) (77,944,142)	

Total de otros ingresos, neto

El aumento de 21.50% en el total de otros ingresos netos para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, refleja primordialmente los siguientes factores:

Ingresos por honorarios y comisiones, neto

El aumento de 5.39% en el ingreso por honorarios y comisiones, neto de gastos por comisiones para los tres meses terminados el 31 de Diciembre de 2018, es producto principalmente de: (i) un 11.16% de incremento en las comisiones y honorarios de las operaciones de tarjetas de crédito y débito; (ii) un 7.21% de incremento en el ingreso de los fondos Mutuos y Fondos de pensión, y (iii) un incremento de 7.92% en servicios bancarios. El aumento en el ingreso fue parcialmente contrarrestado por un aumento del 11.15% en el gasto por comisiones y otros gastos, atribuible primordialmente al crecimiento de 15.41% en las comisiones de tarjetas de crédito y débito.

Primas de seguros, neta

El aumento de 13.71% en las primas de seguro, netas para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, principalmente refleja el crecimiento en las primas de seguro de vida de las crecientes carteras de hipotecas residenciales, tarjetas de crédito y préstamos personales del Banco.

(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta

Para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, GFBG registró una pérdida en instrumentos financieros, neta, de US\$2.37 millones, proveniente de la disminución de los valores de mercados de los instrumentos de renta fija producto del incremento en las tasas de interés en Estados Unidos.

Otros ingresos, neto

Otros ingresos, neto aumento 51.84% o U.S.\$3.08 millones para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, comparados con el mismo período en 2017. Los resultados operativos del cuarto trimestre de 2017 se beneficiaron por una ganancia extraordinaria de US\$18.36 millones por ventas de inmuebles relacionados con la mudanza al nuevo Centro Operativo del banco de 32 mil metros cuadrados.



Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el trimestre y los nueve meses terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente:

Tres Me	ses Terminado	S	Al 31 de Diciembre		
31-dic-18	31-dic-17	Cambio %	31-dic-18	31-dic-17	Cambio %
43,973,961	42,250,464	4.08%	173,009,468	165,674,924	4.43%
6,918,355	6,205,836	11.48%	24,983,778	22,214,444	12.47%
6,053,901	5,307,061	14.07%	25,306,097	23,925,449	5.77%
17,794,101	17,176,646	3.59%	70,690,146	68,601,772	3.04%
74,740,318	70,940,007	5.36%	293,989,489	280,416,589	4.84%
35.01%	31.17%		35.03%	34.30%	
1.61%	1.61%		1.61%	1.63%	
	31-dic-18 43,973,961 6,918,355 6,053,901 17,794,101 74,740,318	31-dic-18 31-dic-17 43,973,961 42,250,464 6,918,355 6,205,836 6,053,901 5,307,061 17,794,101 17,176,646 74,740,318 70,940,007 35.01% 31.17%	43,973,961 42,250,464 4.08% 8,918,355 6,205,836 11.48% 6,053,901 5,307,061 14.07% 17,794,101 17,176,646 3.59% 74,740,318 70,940,007 5.36% 35.01% 31.17%	31-dic-18 31-dic-17 Cambio % 31-dic-18 43,973,961 42,250,464 4.08% 173,009,468 6,918,355 6,205,836 11.48% 24,983,778 6,053,901 5,307,061 14.07% 25,306,097 17,794,101 17,176,646 3.59% 70,690,146 74,740,318 70,940,007 5.36% 293,989,489 35.01% 31.17% 35.03%	31-dic-18 31-dic-17 Cambio % 31-dic-18 31-dic-17 43,973,961 42,250,464 4.08% 173,009,468 165,674,924 6,918,355 6,205,836 11.48% 24,983,778 22,214,444 6,053,901 5,307,061 14.07% 25,306,097 23,925,449 17,794,101 17,176,646 3.59% 70,690,146 68,601,772 74,740,318 70,940,007 5.36% 293,989,489 280,416,589 35.01% 31.17% 35.03% 34.30%

El aumento del 5.36% en el total de gastos generales y administrativos durante el trimestre terminando el 31 de diciembre de 2018, se generó por el crecimiento de los negocios del Banco, con un incremento de 3.88% en la cartera de préstamos y 6.45% en depósitos y financiamientos, con variaciones en los siguientes rubros:

Salarios y otros gastos de personal

Los salarios y otros gastos de personal representan el 58.84% del total de los gastos generales y administrativos para los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, en comparación con el 59.56% para el mismo período en 2017. El incremento del 4.08% en el total de los salarios y otros gastos de personal se atribuye primordialmente a un moderado aumento de los salarios por colaborador, que está entre el 3% y el 5%, en línea con aumentos similares en la industria, y un aumento de 1.98% en el número de colaboradores.

Gastos por depreciación y amortización

El aumento de US\$0.71 millones u 11.48% del gasto por depreciación y amortización de la Compañía para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, es producto principalmente de amortización adicional de nuevos programas de computo desarrollados internamente.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo para los tres meses terminados el 31 de Diciembre de 2018, crece 14.07% comparado con el periodo del año anterior, se debió principalmente a un aumento de (i) US\$0.61 millones en los costos de mantenimiento de equipos y licencias producto de crecimiento en plataformas y licencias (ii) US\$0.15 millones en alquiler de nueva sucursal y espacios para ATM's.

Otros gastos

Los otros gastos generales y administrativos para los tres meses terminados el 31 de Diciembre de 2018, aumentaron 3.59% o US\$0.62 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior, primordialmente debido a (i) un incremento de US\$0.42 millones en los servicios legales y profesionales y a (ii) un aumento de US\$0.20 millones en gastos de electricidad y telefonía.

Impuestos

El Grupo incurrió en impuestos sobre la renta, neto por un total de US\$15.31 millones para los tres meses terminados el 31 de Diciembre de 2018, comparado con US\$14.27 millones para el mismo periodo del 2017. Este incremento del 7.30% o US\$1.04 millones, refleja principalmente un mayor ingreso gravable en comparación con el mismo período del 2017.



Eficiencia operativa

La eficiencia operativa del GFBG alcanzó 35.01% para el período de tres meses terminados el 31 de Diciembre de 2018, comparada con 31.17% para el mismo período del 2017, principalmente como resultado de: (i) una disminución en la pérdida en instrumentos financieros por un monto de US\$2.37 millones, comparado con una pérdida de US\$5.26 millones en 2017; (ii) mayores ingresos por intereses y comisiones en valores; (iii) por un aumento en los dividendos recibidos por US\$2.26 millones. Los gastos generales y administrativos, como porcentaje sobre los activos productivos promedio se mantuvieron estables en 1.61% para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2018, comparado con 1.61% para el mismo período en 2017.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.72% a total de activos y de 21.08% 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\$3,392.36 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 42.65% de liquidez regulatoria (por encima del 30% exigido bajo los parámetros del Acuerdo No. 004-2008).

E. Hecho Relevante

No hubo evento relevante en el cuarto trimestre del 2018.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

	31-dic-18	30-sep-18	<u>30-jun-18</u>	31-mar-18	31-dic-17
Dividendo/acción común	1.12	0.54	0.54	0.54	1.06
Deuda total/patrimonio	1.16x	1.13x	1.24x	1.16x	1.17x
Préstamos netos/total de activos	62.12%	63.82%	63.08%	63.85%	63.66%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	24.81%	25.19%	25.56%	25.76%	25.40%
Morosidad/reserva	0.87x	1.00x	0.94x	0.85x	0.82x
Morosidad/préstamos totales	1.15%	1.29%	1.21%	1.09%	1.03%

^{*}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 Zubieta Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Resultados Trimestral Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	187,061,200	185,789,439	193,618,636	199,572,542	202,377,654
Depósitos en bancos	1,758,416	1,911,644	2,003,671	2,007,601	2,009,107
Inversiones y otros activos financieros	34,836,504	39,048,605	40,861,978	42,332,679	46,520,432
Comisiones de préstamos	10,042,509	11,015,734	10,961,051	11,716,794	11,818,080
Total de ingresos por intereses y comisiones	233,698,629	237,765,422	247,445,336	255,629,616	262,725,273
Gastos por intereses:					
Depósitos	53,951,591	54,166,898	55,912,451	58,448,109	60,021,521
Obligaciones y colocaciones	23,111,566	25,282,590	28,708,543	30,742,259	32,560,868
Total de gasto por intereses	77,063,157	79,449,488	84,620,994	89,190,368	92,582,389
Ingreso neto por intereses y comisiones	156,635,472	158,315,934	162,824,342	166,439,248	170,142,884
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,917,287	11,640,051	10,077,229	10,030,942	10,235,225
Provisión (reversión) para valuación de inversiónes	0	601,640	(78,913)	(492,711)	1,907,793
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	331,591	358,568	49,006	156,777	1,318,124
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	144,386,594	145,715,675	152,777,020	156,744,240	156,681,742
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	53,003,631	51,486,026	51,611,889	52,771,503	57,027,184
Primas de seguros, neta	7,190,934	7,018,327	7,219,261	7,583,098	8,177,027
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(5,258,120)		(5,531,243)	(1,026,347)	(2,365,791)
Otros ingresos, neto	5,938,094	4,993,463	5,272,734	6,366,996	9,016,132
Gastos por comisiones y otros gastos	(20,335,471)	(20,964,136)		(21,136,036)	(22,598,380)
Total de otros ingresos, neto	40,539,068	39,918,824	37,806,814	44,559,214	49,256,172
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	42,250,464	42,378,377	42,811,131	43,845,999	43,973,961
Depreciación y amortización	6,205,836	5,824,304	5,951,453	6,289,666	6,918,355
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	5,307,061	6,627,811	6,579,830	6,044,555	6,053,901
Otros gastos	17,176,646	17,285,797	17,641,662	17,968,586	17,794,101
Total de gastos generales y administrativos	70,940,007	72,116,289	72,984,076	74,148,806	74,740,318
Utilidad neta operacional	113,985,655	113,518,210	117,599,758	127,154,648	131,197,596
Participación patrimonial en asociadas	2,290,948	2,300,486	2,452,756	2,509,826	2,671,373
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	116,276,603	115,818,696	120,052,514	129,664,474	133,868,969
Impuesto sobre la renta, neto	14,266,804	13,151,897	14,321,418	15,834,774	15,308,387
Utilidad neta	102,009,799	102,666,799	105,731,096	113,829,700	118,560,582

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Activos					
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	189,233,592	261,156,362	259,407,530	202,536,914
Depósitos en bancos:					
A la vista locales	89,035,277	77,362,644	85,713,193	80,961,319	90,175,452
A la vista en el exterior	166,467,290	210,636,629	187,683,817	100,154,240	194,761,974
A plazo locales	212,659,475	200,128,283	195,730,509	207,727,286	206,728,124
A plazo en el exterior	94,026,167	51,089,864	40,000,000	0	0
Total de depósitos en bancos	562,188,209	539,217,420	509,127,519	388,842,845	491,665,550
Total de efectivo, efectos de caja y					
depósitos en bancos	845,388,176	728,451,012	770,283,881	648,250,375	694,202,464
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,414,783,855	4,517,009,294	4,700,894,723	4,672,062,325	5,187,999,868
Préstamos Menos:	11,506,060,752	11,612,336,358	11,792,722,014	11,846,118,817	11,952,384,674
Reserva para pérdidas en préstamos	144,832,305	149,297,349	152,879,708	153,711,245	158,531,274
Comisiones no devengadas	38,254,754	38,752,043	39,589,430	40,382,562	41,104,450
Préstamos, neto	11,322,973,693	11,424,286,966	11,600,252,876	11,652,025,010	11,752,748,950
Inversión en asociadas	22,075,753	23,157,545	24,702,246	25,953,573	26,034,716
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto de depreciación y amortización acumuladas	223,200,152	223,662,374	228,318,261	230,826,439	234,404,923
Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y otros activos financieros	38,619,957	43,086,297	25,638,356	13,796,696	14,959,284
pendientes de liquidación	350,981,692	319,144,652	417,557,466	356,309,537	389,698,425
Intereses acumulados por cobrar	67,637,536	73,651,253	72,082,169	78,416,240	74,034,604
Impuesto sobre la renta diferido	33,756,441	35,755,865	36,549,046	36,787,686	38,107,649
Plusvalía y activos intangibles, netos	277,283,935	276,582,995	275,882,055	275,911,858	275,210,918
Activos adjdicados para la venta, neto	5,667,571	6,345,628	6,370,019	7,787,421	15,003,598
Otros activos	185,111,764	221,304,071	232,280,274	259,726,619	217,123,316
Total de activos	17,787,480,525	17,892,437,952	18,390,811,372	18,257,853,779	18,919,528,715



GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				-	
Pasiws:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,409,364,093	2,298,935,773	2,344,890,670	2,311,948,221	2,746,731,975
Ahorros	3,271,077,384	3,310,878,114	3,256,101,030	3,277,487,507	3,283,113,208
A plazo:					
Particulares	5,267,297,518	5,380,643,697	5,424,135,835	5,497,214,523	5,503,234,018
Interbancarios	91,071,301	126,432,126	77,404,578	88,218,439	130,458,385
Extranjeros:					
A la vista	79,518,651	84,628,921	83,942,426	84,291,853	83,905,776
Ahorros	127,432,056	118,368,728	126,855,175	137,966,093	231,581,204
A plazo:					
Particulares	147,118,320	150,635,255	143,900,672	147,319,424	143,519,425
Interbancarios	0	0	5,000,000	0	0
Total de depósitos	11,392,879,323	11,470,522,614	11,462,230,386	11,544,446,060	12,122,543,991
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	156,270,600	199,063,000	0	0
Obligaciones y colocaciones, neto	2,661,365,208	2,584,680,715	2,792,187,847	2,798,964,316	2,886,528,342
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	38,619,957	43,086,297	25,638,356	13,796,696	14,959,284
Compras de inversiones y otros activos financieros					
pendientes de liquidación	405,771,013	454,521,191	577,300,254	502,439,743	561,836,021
Intereses acumulados por pagar	107,701,056	101,097,842	107,733,489	108,927,220	117,946,818
Reservas de operaciones de seguros	16,999,292	17,596,964	18,214,901	18,107,079	17,648,645
Impuesto sobre la renta diferido	3,539,569	3,752,353	3,616,027	3,485,492	3,469,408
Otros pasivos	556,759,064	463,773,637	555,224,333	555,880,786	470,383,123
Total de pasivos	15,357,129,082	15,422,982,213	15,868,888,593	15,673,727,392	16,322,995,632
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,106,413,609	1,110,080,510	1,112,858,197	1,118,021,236	1,125,471,288
Reserva legal	179,461,247	179,927,112	180,491,511	181,037,489	182,098,343
Reservas de capital	49,305,371	35,830,495	32,682,050	27,731,857	18,661,784
Utilidades no distribuidas	1,095,171,216	1,143,617,622	1,195,891,021	1,257,335,805	1,270,301,668
Total de patrimonio	2,430,351,443	2,469,455,739	2,521,922,779	2,584,126,387	2,596,533,083
Total de pasivos y patrimonio	17,787,480,525	17,892,437,952	18,390,811,372	18,257,853,779	18,919,528,715

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2018

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

H.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

H.A. &

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 31 de diciembre de 2018, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De Gracia

Histor E. Untado D. M.

CPA No. 0407-06

21 de febrero de 2019 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u> <u>Not</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y efectos de caja 5	202,536,914	283,199,967
Depósitos en bancos:		
A la vista locales	90,175,452	89,035,277
A la vista en el exterior	194,761,974	166,467,290
A plazo locales	206,728,124	212,659,475
A plazo en el exterior	0	94,026,167
Total de depósitos en bancos 5	491,665,550	562,188,209
Total de efectivo, efectos de caja y		
depósitos en bancos	694,202,464	845,388,176
Inversiones y otros activos financieros, neto 6	5,187,999,868	4,414,783,855
Préstamos 7	11,952,384,674	11,506,060,752
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	158,531,274	144,832,305
Comisiones no devengadas	41,104,450	38,254,754
Préstamos, neto	11,752,748,950	11,322,973,693
Inversiones en asociadas 8	26,034,716	22,075,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,		
neto de depreciación y amortización acumuladas 9	234,404,923	223,200,152
Obligaciones de clientes por aceptaciones	14,959,284	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación 10	389,698,425	350,981,692
Intereses acumulados por cobrar	74,034,604	67,637,536
Impuesto sobre la renta diferido 25	38,107,649	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, netos	275,210,918	277,283,935
Activos adjudicados para la venta, neto 12	15,003,598	5,667,571
Otros activos	217,123,316	185,111,764
Total do cotivo	40.040.500.745	47 707 400 505
Total de activos	18,919,528,715	17,787,480,525

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

H. H. &

Pasivos y Patrimonio Nota 201	<u>2017</u>
Pasivos:	
Depósitos:	
Locales:	
	731,975 2,409,364,093
	113,208 3,271,077,384
A plazo:	201.010
	234,018 5,267,297,518 458,385 91,071,301
Extranjeros:	150,505 91,071,501
	905,776 79,518,651
-:	581,204 127,432,056
A plazo:	70.,102,000
Particulares 143.5	519,425 147,118,320
Total de depósitos 12,122,5	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra 13	0 45,814,600
Obligaciones y colocaciones, neto 15 2,886,5	528,342 2,661,365,208
Bonos perpetuos 16 127,6	680,000 127,680,000
Aceptaciones pendientes 14.9	959,284 38,619,957
	336,021 405,771,013
	946,818 107,701,056
	648,645 16,999,292
	169,408 3,539,569
	883,123 556,759,064
Total de pasivos 16,322,9	995,632 15,357,129,082
Dahimania	
Patrimonio: 20 Acciones comunes 1 125 4	174 000 440 000
1,120,1	
\ \frac{1}{2}	998,343 179,461,247 661,784 49,305,371
•	661,784 49,305,371 301,668 1,095,171,216
Total de patrimonio 2,596,5	
<u> </u>	2,100,001,440
Compromisos y contingencias 26	
Total de pasivos y patrimonio 18,919,5	528,715 17,787,480,525

H.A. 9

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

		IV Trimestre		Acum	<u>ulado</u>	
	<u>Nota</u>	2018	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Ingresos por intereses y comisiones:						
Intereses:						
Préstamos		202,377,654	187,061,200	781,358,271	708,926,086	
Depósitos en bancos		2,009,107	1,758,416	7,932,023	6,215,318	
Inversiones y otros activos financieros		46,520,432	34,836,504	168,763,694	133,428,336	
Comisiones de préstamos	_	11,818,080	10,042,509	45,511,659	43,080,817	
Total de ingresos por intereses y comisiones	-	262,725,273	233,698,629	1,003,565,647	891,650,557	
Gastos por intereses:						
Depósitos		60,021,521	53,951,591	228,548,979	207,455,605	
Obligaciones y colocaciones		32,560,868	23,111,566	117,294,260	79,183,238	
Total de gastos por intereses	_	92,582,389	77,063,157	345,843,239	286,638,843	
Ingreso neto por intereses y comisiones	_	170,142,884	156,635,472	657,722,408	605,011,714	
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,235,225	11,917,287	41,983,447	44,484,763	
Provisión para valuación de inversiones		1,907,793	0	1,937,809	940	
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12 _	1,318,124	331,591	1,882,475	539,001	
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		156,681,742	144,386,594	611,918,677	559,987,010	
despues de provisiones	-	130,001,742	144,300,334	011,910,077	339,907,010	
Otros ingresos (gastos):						
Honorarios y otras comisiones	28	57,027,184	53,003,631	212,896,602	199,461,792	
Primas de seguros, neta		8,177,027	7,190,934	29,997,713	26,884,905	
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	22	(2,365,791)	(5,258,120)	(11,538,237)	16,477,377	
Otros ingresos, neto	23	9,016,132	5,938,094	25,649,325	39,085,609	
Gastos por comisiones y otros gastos	11 _	(22,598,380)	(20,335,471)	(85,464,379)	(77,944,142)	
Total de otros ingresos, neto	-	49,256,172	40,539,068	171,541,024	203,965,541	
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal		43,973,961	42,250,464	173,009,468	165,674,924	
Depreciación y amortización	9	6,918,355	6,205,836	24,983,778	22,214,444	
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,053,901	5,307,061	25,306,097	23,925,449	
Otros gastos	_	17,794,101	17,176,646	70,690,146	68,601,772	
Total de gastos generales y administrativos	_	74,740,318	70,940,007	293,989,489	280,416,589	
Utilidad neta operacional		131,197,596	113,985,655	489,470,212	483,535,962	
Participación patrimonial en asociadas	8	2,671,373	2,290,948	9,934,441	8,569,626	
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	_	133,868,969	116,276,603	499,404,653	492,105,588	
Impuesto sobre la renta, neto	25 _	15,308,387	14,266,804	58,616,476	55,941,007	
Utilidad neta	=	118,560,582	102,009,799	440,788,177	436,164,581	
Utilidad neta por acción	21	1.34	1.16	4.98	4.95	
Utilidad neta por acción diluida	21	1.32	1.14	4.91	4.87	
•	=					

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

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2049	2047
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	440,788,177	436,164,581
Otros (gastos) 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 inversiones a VR OUI	(40,688,414)	0
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(8,327,395)	0
Valuación del riesgo de crédito	1,936,501	0
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	3,344,161
Transferencia a resultados por venta de inversiones disponibles		
para la venta	0	842,722
Valuación de plan de opciones	1,510,984	1,435,887
Valuación de instrumentos de cobertura	(2,036,539)	(677,080)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(47,604,863)	4,945,690
Total de utilidades integrales	393,183,314	441,110,271

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

H. A. A.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

				ă	Reserves de Capital				
	Acciones <u>comunes</u>	Reserva <u>Iegal</u>	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Total reservas de <u>capital</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	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	436,164,581	436,164,581
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	3,344,161		0	3,344,161	0	3,344,161
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0 (0 (0	842,722	0	0	842,722	0	842,722
valuación de piant de opciones Valuación de instrumentos de cobertura	o a	o c	o c	0 0	1,435,887	0 (080)	1,435,887	c	1,435,887
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	4,186,883	1,435,887	(677,080)	4.945.690		4 945 690
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	0	0	0	4,186,883	1,435,887	(677,080)	4,945,690	436,164,581	441,110,271
Emisión de acciones	15,454,405	0	0	0	0	0	0	0	15,454,405
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0 (0	0	0	0	0	0	(220,485,851)	(220,485,851)
Impuesto sobre divigendos Impuesto complementario	0 0	0 0	0 0	0 (0 (0 (0	(16,089,357)	(16,089,357)
Traspaso de utilidades no distribuidas		1 742 036	o c	o 0	0 0	0 0	0 (400,712	400,712
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	15 454 405	1 742,020						(1,/42,026)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,106,413,609	179,461,247	1,000,000	35,796,615	12,508,756	0	49,305,371	1,095,171,216	2,430,351,443
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	16.961.276		0	16 961 276	500 791	17 462 067
Saldo al 1 de enero de 2018	1,106,413,609	179,461,247	1,000,000	52,757,891	12,508,756	0	66,266,647	1,095,672,007	2,447,813,510
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	440,788,177	440,788,177
Otros (gastos) 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 inversiones a VR OUI	0	0	0	(40,688,414)	0	0	(40,688,414)	0	(40,688,414)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	0 0	0 (0 ((8,327,395)	0	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)
ימומסיוסיון עפרוויים אלי מישויים אין האומסיון אלי אין אין אין אין אין אין אין אין אין אי	o (-	> (1,936,501		0	1,936,501	0	1,936,501
variación de instrumentos de cobertura	0	0	0	00	1,510,984 0	0 036 539)	1,510,984 (2,036,539)	0 0	1,510,984
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	(47,079,308)	1,510,984	(2,036,539)	(47,604,863)	0	(47,604,863)
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	0	0	0	(47,079,308)	1,510,984	(2,036,539)	(47,604,863)	440,788,177	393,183,314
Emisión de acciones	19,057,679	0	0	0	0	0	0	0	19.057.679
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(242,628,883)	(242,628,883)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(19,317,830)	(19,317,830)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	(1,574,707)	(1,574,707)
I raspaso de utilidades no distribuidas	0	2,637,096	o	0	0	0	0	(2,637,096)	0
l otal de transacciones arribulbles a los accionistas Saldo al 31 de diciembre de 2018	19,057,679	182 098 343	1 000 000	6 878 883	14 040 740	0 000 0	19 661 784	(266,158,516)	(244,463,741)
	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	200001701	200,000,1	2222	SE1,510,E1	(5,050,53)	10,001,104	000,100,072,1	2,390,333,003

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leido 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación: Utilidad neta		440 700 477	126 161 501
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		440,788,177	436,164,581
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	41,983,447	44,484,763
Provisión para valuación de inversiones		1,937,809	940
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	1,882,475	539,001
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	5,561,507	(22,024,053)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	22 22	3,046,425	4,700,900
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta		2,053,530	(4,102,716)
(2017: pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta)	22	7,826,666	1,029,905
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados Fluctuaciones cambiarias, netas	22 23	(6,949,891) 1,328,557	3,918,587 5,791,607
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23	(319,475)	(18,374,575)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(3,771,875)	(3,530,263)
Depreciación y amortización	9	24,983,778	22,214,444
Amortización de activos intangibles	11	2,803,759	2,803,765
Participación patrimonial en asociadas	8	(9,934,441)	(8,569,626)
Ingresos por intereses		(958,053,988)	(848,569,740)
Gastos por intereses		345,843,239	286,638,843
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		5,932,732	(10,288,606)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(172,564,790)	(101,412,361)
Préstamos		(475,020,948)	(765,620,299)
Comisiones no devengadas Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	2,849,696 (40,823,558)	2,743,669 (36,228,726)
Otros activos	,	(53,219,068)	11,824,343
Depósitos a la vista		341,755,007	(89,919,710)
Depósitos de ahorros		116,184,972	118,526,921
Depósitos a plazo		271,724,689	352,439,619
Reservas de operaciones de seguros		649,353	2,042,450
Otros pasivos		79,889,493	53,552,050
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		951,656,920	839,503,812
Intereses pagados	00	(335,597,477)	(268,395,921)
Dividendos recibidos Total	23	5,089,377 158,727,920	2,424,611 (421,856,366)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		599,516,097	14,308,215
		333,310,031	14,000,210
Actividades de inversión:		(F 200 700 002)	(0.075.050.607)
Compras de inversiones y otros activos financieros a VR OUI (2017: disponibles para la venta)		(5,309,796,603)	(9,075,052,687)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros a VR OUI (2017: disponibles para la venta) Compras de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		4,664,695,919 (67,150,000)	8,845,061,043 0
Redenciones de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		56,200,000	9,384,619
Inversiones en asociadas		5,975,478	5,084,434
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		473,791	25,124,375
Compras de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	9	(36,342,865)	(56,622,501)
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		(377,215)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(686,321,495)	(247,020,717)
Actividades de financiamiento:			
Producto de obligaciones y colocaciones		801,199,610	1,538,668,863
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(565,126,868)	(835,924,967)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(45,814,600)	(227,485,378)
Producto de emisión de acciones		19,057,679	15,454,405
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(242,628,883)	(220,485,851) (21,118,040)
Impuesto complementario y sobre dividendos Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(25,134,520) (58,447,582)	249,109,032
Trajoo do otobato de las dontinades de ilhanolalinello		(50,747,502)	270,100,002
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(145,252,980)	16,396,530
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		672,734,133	656,337,603
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	527,481,153	672,734,133

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

4 H.W.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1.	Información General	18.	Concentración de Activos y Pasivos Financieros
2.	Base de Preparación	19.	Información de Segmentos
3.	Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas	20.	Patrimonio
4.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	21.	Utilidad por Acción
5.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22.	(Pérdida) 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, Neto	32.	Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
16.	Bonos Perpetuos	33.	Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros
17.	Reservas de Operaciones de Seguros	34.	Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

H.A. 42

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.07% (2017: 60.12%) de Empresa General de Inversiones, S. A., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde enero 2007 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria serán referidas como "la Compañía".

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

- Finanzas Generales, S. A.: arrendamiento financiero y préstamos 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.

El 31 de julio de 2018, Banco General, S. A., a través de subsidiaria Finanzas Generales, S. A., por medio de la subsidiaria Vale General, S. A., adquirió el 100% de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A. A partir del 1 de agosto de 2018, los ingresos y gastos se presentan como parte integral del estado consolidado de resultados.

El 30 de septiembre de 2018, Vale General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Pases Alimenticios, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de esta última fueron incorporadas al estado de situación financiera de la subsidiaria Vale General, S. A. a esa fecha.

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

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 21 de febrero de 2019.

(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 a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales 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 estimado de realización.

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 excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF 9:

(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.

14. it. Av

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Entidades Estructuradas

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

- Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

H.A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Medición del Valor Razonable

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

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones 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 de intereses 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 cubrir la exposición al riesgo de crédito.

H.A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) Inversiones y Otros Activos Financieros
Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición – Activos financieros bajo NIC 39

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.

Las inversiones y otros activos financieros son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

- Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados:
 - 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 tienen 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.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición – Activos financieros bajo NIIF 9

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.

H. A. &

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo Amortizado (CA)
 Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:
 - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
 - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)
 Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:
 - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;
 - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
 Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio

La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
 - (i) el cobro de ingresos por intereses contractuales
 - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
 - (iii) mantener un rango de duración específico
 - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

H. A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos:
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

Evaluación de si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja
- · Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

(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. Posteriormente se registran: (i) cuando se utiliza contabilidad de cobertura, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo; (ii) cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura, como instrumentos para negociar.

H. 14. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Cobertura de Valor Razonable

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

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

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

Cobertura de Flujos de Efectivo

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

Derivados sin Cobertura Contable

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

A partir del 1 de enero de 2018, se incorporaron las relaciones de cobertura que cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIC 39, que también cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 después de tener en cuenta cualquier nuevo reequilibrio de la relación de cobertura en el momento de la transición, las cuales se consideran como continuación de las relaciones de cobertura.

H.A. av

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el momento de la adopción inicial de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 se consideró la razón de cobertura de acuerdo con la NIC 39 como el punto de partida para reequilibrar la razón de cobertura de una relación de cobertura que continúa. Cualquier ganancia o pérdida producto de este reequilibrio se reconocerá en el resultado del año.

Se descontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede ya sea afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para lo restante.

La Compañía puede optar por designar una o varias relaciones de cobertura entre un instrumento de cobertura y una partida cubierta con una o varias entidades externas, así como también, optar por coberturas entre entidades de la misma Compañía.

(g) Préstamos e Intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro y se miden a costo amortizado. 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.

(h) Deterioro de Instrumentos Financieros

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Deterioro de Activos Financieros (bajo NIC 39)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

Inversiones y otros activos financieros:

- Disponibles para la Venta

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. W

(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 año.

Préstamos:

El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

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

- Préstamos Individualmente Evaluados

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

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

Préstamos Colectivamente Evaluados

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

H.A. G.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Deterioro de activos financieros (bajo NIIF 9)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

La norma reemplazó el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE).

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Préstamos
- Instrumentos de deuda:
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- · Compromisos de préstamos emitidos

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; v
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

14. A. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas de crédito esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses a la fecha de los estados financieros consolidados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdida de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.
- Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la pérdidas de crédito esperada durante el tiempo de vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los fluios de caja recuperables del activo.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando como principales indicadores las variaciones en los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo, y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Calificación de Riesgo de Crédito

Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si había un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

H. H. M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Determinación del incremento significativo del riesgo de crédito

Se determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos hipotecarios residenciales y préstamos personales. Se determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

Se monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Definición de pérdida

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, excepto los sobregiros que es más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es más de 120 días.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, se consideran los siguientes indicadores:

- Cuantitativos el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor; y
- Cualitativos el incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

14. 14. ag

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición de la PCE

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- · Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Compañía espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que se espera recuperar.

Generando la estructura de término de la PI

Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: clasificación de riesgo, días de morosidad, reestructuraciones y umbrales de materialidad.

Se diseñó y evaluó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

La PI de las inversiones extranjeras y depósitos colocados se estimó usando "proxys" de mercado líquidos (Credit Default Swaps - "CDS") con base en la calificación de riesgo internacional y la industria de la inversión o depósito.

Insumos en la medición de la PCE

Los insumos clave en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son calculados, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de pago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los "CDS" utilizados como "proxys" para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

H. A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Se estiman los niveles de la PDI basado en un histórico de tasas de recuperación:

- Observadas: correspondiente a la porción de El en incumplimiento que efectivamente se recupera
- Estimadas: correspondiente a la porción de El en incumplimiento que se estima recuperable.

Los modelos de PDI consideran el activo financiero, colateral y costos de recuperación de cualquier garantía integral. La Compañía puede calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, se utiliza la PDI implícita en los CDS.

En la mayoría de los casos, la El es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito y contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias se incluyó en el El el saldo vigente, el saldo disponible y el factor de conversión de crédito (FCC) ya que el propósito es estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones activas. Se determina la El de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administrados sobre una base colectiva; la Compañía puede cancelarlas de inmediato.

Consideración de condiciones futuras

Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

(i) 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.

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

Edificio
 Licencias y provectos de desarrollo interno
 30 - 50 años
 3 - 12 años

- Licencias y proyectos de desarrollo interno
- Mobiliario y equipo
3 - 12 años
3 - 10 años

- Mejoras 5 - 15 años

14. A. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Plusvalía y Activos Intangibles Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(k) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(I) Deterioro de Activos no Financieros

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

(m) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en los estados financieros consolidados ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

H.A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(n) Depósitos, Obligaciones y Colocaciones

Los depósitos de clientes, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) Pasivos Financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

(p) 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.

(q) 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 al valor razonable y están incluidos en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(r) 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.

(s) Ingresos por Comisiones

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(t) 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 como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores y se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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 año corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen como fondo de depósitos de primas y se presentan en el rubro de otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera.

(u) 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 sus correspondientes resultados 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.

(v) 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 temporarias 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.

H. A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estas diferencias temporarias 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.

- (w) 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 año por las subsidiarias.

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

(x) 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.

(y) Utilidad por Acción

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

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

(z) 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 año.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(aa) 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 año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

• La NIIF 16 Arrendamientos:

La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 Arrendamientos.

La NIIF 16 *Arrendamientos* es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La NIIF 16 incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Para aquellos arrendamientos registrados como financieros de conformidad con la NIC 17, no se espera un impacto significativo producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

Transición

La Compañía aplicará la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Este enfoque establece que el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

La Compañía planea aplicar la exención de la norma para arrendamientos existentes para dar continuidad a la definición de arrendamiento en la fecha de transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46.

H.A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Evaluación preliminar del impacto

La Compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, con base a sus contratos de arrendamientos operativos principalmente de sucursales bancarias y de estacionamientos.

La evaluación preliminar de la Compañía estima que al 1 de enero de 2019 los activos por derecho de uso y pasivos de arrendamientos representará un monto entre 8 y 10 millones de balboas de acuerdo a la información actualmente disponible.

La Compañía no espera que la adopción de la NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con las cláusulas contractuales de las obligaciones y colocaciones descritas en la nota 15 de los estados financieros consolidados.

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

H.A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2018</u>			
	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>162,067,000</u>	36,580,208	198,647,208
Préstamos	<u>7,539,015</u>	<u>137,558,553</u>	20,073,177	<u>165,170,745</u>
Inversiones en asociadas	0	26,034,716	0	26,034,716
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Compromisos y contingencias	999,893 5,415,638 1,893,345 8,308,876	368,223,635 147,513,188 418,242,277 933,979,100 _63,730,393	70,753,307 0 1,769,231 72,522,538 32,552,608	439,976,835 152,928,826 421,904,853 1,014,810,514 96,283,001
				
Ingresos por intereses: Préstamos Inversiones y otros activos financieros	<u>361,810</u> <u>0</u>	8,660,112 12,314,367	1,177,982 2,238,177	10,199,904 14,552,544
Gasto por intereses: Depósitos	<u>79,473</u>	12,978,307	225,609	13,283,389
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos recibidos	0	9,934,441 3,671,608	0	9,934,441 3,671,608
Gastos generales y administrativos: Dietas Beneficios a personal clave de la gerencia	275,600 5,571,852	0	0	275,600 5,571,852

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	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	262,034,590	49,628,440	<u>311,663,030</u>
Préstamos	6,349,512	<u>111,478,360</u>	22,651,923	<u>140,479,795</u>
Inversiones en asociadas	0	22,075,753	0	22,075,753
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	3,826,289 5,355,607 1,565,061	93,656,587 82,626,254 <u>291,534,192</u>	66,657,815 0 2,000,000	164,140,691 87,981,861 295,099,253
Compromisos y contingencias	<u>10,746,957</u> 0	467,817,033 84,554,833	_68,657,815 _24,828,400	547,221,805 109,383,233
Ingresos por intereses: Préstamos Inversiones y otros activos financieros	<u>299,111</u> <u>0</u>	5,146,321 12,917,178	426,491 2,517,486	5,871,923 15,434,664
Gasto por intereses: Depósitos	58,837	9,983,357	198,275	10,240,469
Otros ingresos: Participación patrimonial en asociadas Dividendos recibidos	0	8,569,626 1,293,134	0	8,569,626 1,293,134
Gastos generales y administrativos: Dietas Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>134,500</u> 4,883,435	0	<u>0</u>	134,500 4,883,435

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,272,995 (2017: B/.4,679,455) y opciones para la compra de acciones por B/.298,857 (2017: B/.203,980).

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

1. A. gr

(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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y efectos de caja	202,536,914	283,199,967
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo fijo en bancos Total depósitos en bancos	284,937,426 <u>206,728,124</u> 491,665,550	255,502,567 306,685,642 562,188,209
Menos: Depósitos en banco, con vencimientos originales mayores a tres meses Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado	166,721,311	172,654,043
consolidado de flujos de efectivo	<u>527,481,153</u>	<u>672,734,133</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.27,475,591 (2017: B/.41,670,444) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros al **31 de diciembre de 2018**, 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 se detalla a continuación:

Papeles Comerciales, Locales	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	2,361, 4 71
Acciones de Capital, Locales	54,240,959
Letras del Tesoro, Extranjeros	249,682
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage	
Obligations" (CMOs)	324,156,608
"Asset Backed Securities" (ABS)	7,489,044
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>83,161</u>
Total	<u>782,191,195</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios a resultados por un total de B/.6,911,060,235. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.4,026,489 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

H. H. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI se detallan como sigue:

	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,149,074	9,126,333
Bonos Corporativos, Locales	1,013,248,627	997,698,229
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	190,128,337
Bonos del Gobierno de EEUU	56,748,859	56,827,087
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	611,256,063
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		
Mortgage Obligations" (CMOs)	1,378,068,871	1,393,131,967
"Asset Backed Securities" (ABS)	86,020,812	85,396,866
Bonos Corporativos, Extranjeros	969,737,294	980,138,700
Bonos de Otros Gobiernos	<u>73,874,655</u>	<u>74,515,269</u>
Total	<u>4,394,859,981</u>	<u>4,398,218,851</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.1,765,213,407. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.7,826,666 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

La conciliación entre el saldo inicial y el final del valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) por tipo de modelo de reserva, se muestra a continuación:

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	5,887,002	1,902,585	0	0	7,789,587
Transferencias de durante la vida total sin deterioro crediticio a 12 meses	13,705	(13,705)	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,873)	326,873	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la	(320,073)	,	_	U	U
vida total con deterioro crediticio	(13,091)	121,307	(108,216)	0	0
Recálculo de la cartera, neto	35,260	(1,561,651)	2,158,857	12,416	644,882
Nuevos instrumentos adquiridos	2,788,329	70,253	0	0	2,858,582
Inversiones canceladas	(1,514,832)	(51,697)	(295)	(139)	(1,566,963)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6,869,500	793,965	2,050,346	12,277	9,726,088

H.H. Qu

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones a Costo Amortizado

La cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.10,950,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.1,308.

	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos),		
Extranjeros, neto	10,948,692	10,950,000
Total	10,948,692	10,950,000

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de las inversiones a costo amortizado es como sigue:

Saldo al inicio del año	91,361
Cambio por adopción NIIF 9	(91,361)
Provisión cargada a gastos	1,308
Saldo al final del año	1,308

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.10,948,692 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.11,408,862.

Las inversiones y otros activos financieros al **31 de diciembre de 2017**, 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/.1,160,244,285 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:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,440,759
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	334,702
Total	2,775,461

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.665,774,734. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,029,277 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

1. A. W

(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:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,536,875
Bonos de la República de Panamá	2,778,813
Acciones de Capital, Locales	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,	
Extranjeros	68,076,805
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage	
Obligations" (CMOs)	710,114,094
"Asset Backed Securities" (ABS)	28,089,707
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	238,843,387
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344
Total	<u>1,157,468,824</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.4,865,166,899. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,761,549 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:

	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,355,857	7,308,331
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	975,023,289
Financiamientos Locales	49,512,563	49,612,361
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	133,942,766
Acciones de Capital, Locales	5,896,888	3,082,736
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	30,787,360	31,076,902
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro,		
Extranjeros	196,445,930	196,505,211
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage		
Obligations" (CMOs)	891,556,118	895,883,921
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	79,143,864
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,362,727	738,881,432
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	58,188,478
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,		
Extranjeros	<u>91,048</u>	<u>110,842</u>
Total	<u>3,204,556,748</u>	<u>3,168,760,133</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.2,569,582,573. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,029,905 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

1. A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantenía acciones de capital al costo por un monto de B/.2,182,317 por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. Las acciones de capital que se mantenían al costo no contaban con un mercado activo y la Compañía contemplaba mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2017, la Compañía no adquirió acciones de capital y tuvo ventas por B/.43,377.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.50,074,183 menos una reserva de valuación de B/.91,361 producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage	9,178,390 26,394,768	8,880,563 37,557,420
Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS), neto Total	14,316,014 <u>93,650</u> <u>49,982,822</u>	14,839,727 <u>147,991</u> <u>61,425,701</u>

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

Saldo al inicio del año	90,421
Provisión cargada a gasto	940
Saldo al final del año	91,361

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% 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 74.7% 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 2.89 años y de CMOs es de 1.81 años (2017: MBS es de 2.88 años y de CMOs es de 1.71 años).

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 incluye 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.

HA. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	<u>2018</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	250,000	0	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,285,932	0	0	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	2,361,471	0	2,361,471	0
Acciones de Capital, Locales	54,240,959	3,477	0	54,237,482
Letras del Tesoro, Extranjeros	249,682	249,682	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	324,156,608	0	324,156,608	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	7,489,044	0	7,489,044	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338	0	241,801,861	98,272,477
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta		_		
Variable, Extranjeros	83,161	0	13,519	69,642
Total	<u>782,191,195</u>	<u>253,159</u>	<u>575,822,503</u>	<u>206,115,533</u>
	<u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales		<u>Nivel 1</u> 0	<u>Nivel 2</u> 0	
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá	2017 65,977,634 2,778,813	<u>Nivel 1</u> 0 0		Nivel 3 65,977,634 0
	65,977,634	0	0	
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU	65,977,634 2,778,813	0	0	65,977,634 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780	0 0 0 0 8,225,780	2,778,813 0 0	65,977,634 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	65,977,634 2,778,813 37,792,019	0 0 0	0	65,977,634 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780 68,076,805	0 0 0 0 8,225,780	0 2,778,813 0 0 67,830,522	65,977,634 0 37,792,019 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780 68,076,805 710,114,094	0 0 0 8,225,780 246,283	0 2,778,813 0 0 67,830,522 709,298,574	65,977,634 0 37,792,019 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS)	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780 68,076,805 710,114,094 28,089,707	0 0 0 8,225,780 246,283	0 2,778,813 0 0 67,830,522 709,298,574 28,089,707	65,977,634 0 37,792,019 0 0 815,520 0
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS) Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780 68,076,805 710,114,094 28,089,707 239,178,089	0 0 0 8,225,780 246,283	0 2,778,813 0 0 67,830,522 709,298,574 28,089,707 150,027,467	65,977,634 0 37,792,019 0 0 815,520 0 89,150,622
Bonos de la República de Panamá Acciones de Capital, Locales Bonos del Gobierno de EEUU Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities" (ABS)	65,977,634 2,778,813 37,792,019 8,225,780 68,076,805 710,114,094 28,089,707	0 0 0 8,225,780 246,283	0 2,778,813 0 0 67,830,522 709,298,574 28,089,707	65,977,634 0 37,792,019 0 0 815,520 0

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

	<u>2018</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,149,074	0	0	9,149,074
Bonos Corporativos, Locales	1,013,248,627	0	153,437,011	859,811,616
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	0	197,174,372	0
Bonos del Gobierno de EEUU	56,748,859	56,748,859	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	241,052,103	369,785,314	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	1,378,068,871	0	1,377,302,241	766,630
"Asset Backed Securities" (ABS)	86,020,812	0	86,020,812	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	969,737,294	0	969,737,294	0
Bonos de Otros Gobiernos	73,874,655	<u>11,585,500</u>	<u>62,289,155</u>	0
Total	4,394,859,981	309,386,462	3,215,746,199	869,727,320

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,355,857	0	0	7,355,857
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	0	132,997,971	872,900,761
Financiamientos Locales	49,512,563	0	0	49,512,563
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	0	136,569,675	0
Acciones de Capital, Locales	3,784,212	5,461	0	3,778,751
Bonos del Gobierno de EEUU	30,787,360	30,787,360	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras				
del Tesoro, Extranjeros	196,445,930	29,878,452	166,567,478	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	891,556,118	0	891,556,118	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	0	78,948,933	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,362,727	0	743,352,210	10,517
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	0	44,315,941	13,814,976
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	21,407	0	21,407	0
Total	3,202,374,431	60,671,273	2,194,329,733	947,373,425

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

Inversiones y otros activos financieros

	illiand	ilei 05	
	Valor Razonable		
	con Cambios en	Valor	
	<u>Resultados</u>	Razonable OUI	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2017	193,746,653	947,373,425	1,141,120,078
Cambios por adopción NIIF 9	518,820	16,303,767	16,822,587
1 de enero de 2018	194,265,473	963,677,192	1,157,942,665
Ganancias reconocidas en resultados	636,551	34,092	670,643
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(10,696,936)	(10,696,936)
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	59,790,867	163,475,966	223,266,833
Amortizaciones, ventas y redenciones	(48,577,358)	(233, 133, 931)	(281,711,289)
31 de diciembre de 2018	206,115,533	869,727,320	1,075,842,853
Total de (nérdidae) gananciae relegionedae e los			
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2018	724.000	(40, 470, 400)	(0.740.047)
instrumentos mantenidos ai 31 de diciembre de 2016	<u>724,086</u>	<u>(10,472,103)</u>	<u>(9,748,017)</u>
	Valor Razonable		
	con Cambios en	Disponibles	
	Resultados	para la Venta	<u>Total</u>
	rtobartaabb	para la Forta	<u> </u>
31 de diciembre de 2016	203,837,018	906,324,607	1,110,161,625
Ganancias reconocidas en resultados	8,006,852	304,214	8,311,066
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(721,310)	(721,310)
Compras	100,601,967	333,978,366	434,580,333
Amortizaciones, ventas y redenciones	(118,699,184)	(292,512,452)	<u>(411,211,636)</u>
31 de diciembre de 2017	<u> 193,746,653</u>	<u>947,373,425</u>	<u>1,141,120,078</u>
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos			
mantenidos al 31 de diciembre de 2017	<u>7,705,032</u>	<u>823,956</u>	<u>8,528,988</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

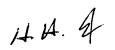
Durante el año 2018, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de algunos bonos de otros gobiernos, se realizaron transferencias no significativas desde el nivel 3 al nivel 1 en la categoría de valor razonable OUI.

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>	Rango de varia	ble no observable	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	<u>2018</u> Mínimo 5.80% Máximo 11.16%	2017 Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	(DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (36.95%) Máximo 16.51%	Mínimo (20.50%) Máximo 29.32%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.55% Máximo 8.31% Promedio 2.92%	Mínimo 0.37% Máximo 5.87% Promedio 2.73%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

<u>Instrumento</u>	Técnica de valoración	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	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	Prima de riesgo de acciones	·
	Modelo de valor en libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
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	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumento</u> MBS / CMOs de Agencias	<u>Técnica de valoración</u> Flujos descontados	Variables utilizadas Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	Nivel 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	Modelo de valor en libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

		<u>201</u>	<u> 18</u>		
	Valor F	Razonable	VR	OUI	
	<u>Efecto en</u>	Resultados	Efecto en e	<u>l Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	
Instrumentos de Renta Fija	1	(2)	7,448,774	(10,623,861)	
Instrumentos de Capital	4,709,374	<u>(3,952,971)</u>	0	0	
Totales	<u>4,709,375</u>	<u>(3,952,973)</u>	<u>7,448,774</u>	<u>(10,623,861)</u>	
		201	<u>7</u>		
	Valor F	Razonable	Disponibles para la Venta		
	Efecto en	Resultados		l Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)	
Instrumentos de Renta Fija	153,440	(150,633)	8,459,331	(10,166,208)	
Instrumentos de Renta Fija Instrumentos de Capital Totales	153,440 3,310,175 3,463,615		 :	(10,166,208) (65,906) (10,232,114)	

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

11.14. 9

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u> 2017</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,091,042,745	3,798,892,418
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,776,981,209	1,652,578,497
Hipotecarios comerciales	1,920,857,554	1,789,765,115
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,590,811,256	1,673,245,046
Financiamientos interinos	700,899,475	807,677,587
Arrendamientos financieros, neto	108,302,008	120,390,513
Prendarios	203,744,331	185,068,481
Sobregiros	152,890,905	148,591,673
Total sector interno	10,545,529,483	10,176,209,330
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	249,375,750	254,472,419
Personales, autos y tarjetas de crédito	16,779,215	17,033,882
Hipotecarios comerciales	259,580,692	259,841,921
Líneas de crédito y préstamos comerciales	798,964,318	700,260,919
Financiamientos interinos	3,099,755	0
Prendarios	23,238,900	31,972,343
Sobregiros	<u>55,816,561</u>	66,269,938
Total sector externo	1,406,855,191	1,329,851,422
Total	11,952,384,674	11,506,060,752

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

<u>2018</u>

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIC 39) Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	144,832,305 412,548
Saldo al inicio del año (NIIF 9) Transferido a 12 meses Transferido a durante la vida total sin	79,103,845 9,658,365	25,839,115 (7,503,785)	40,301,893 (2,154,580)	145,244,853 0
deterioro crediticio Transferido a durante la vida total con	(1,702,386)	3,382,563	(1,680,177)	0
deterioro crediticio	(1,247,049)	(2,030,918)	3,277,967	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,909,866)	8,385,170	46,385,775	48,861,079
Nuevos préstamos	19,810,458	3,110,543	6,128,641	29,049,642
Préstamos cancelados	(13,103,818)	(6,637,900)	(16,185,556)	(35,927,274)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	23,052,680	23,052,680
Préstamos castigados	0	0	<u>(51,749,706)</u>	<u>(51,749,706)</u>
Saldo al final del año	<u>86,609,549</u>	<u>24,544,788</u>	<u>47,376,937</u>	<u>158,531,274</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

2018

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	65,727,982	17,973,365	16,360,282	100,061,629
Transferido a 12 meses	8,504,175	(6,349,595)	(2,154,580)	, , 0
Transferido a durante la vida total sin				
deterioro crediticio	(1,543,345)	2,139,252	(595,907)	0
Transferido a durante la vida total con				
deterioro crediticio	(1,234,182)	(1,686,949)	2,921,131	. 0
Recálculo de la cartera, neto	(565,765)	9,868,007	40,948,875	50,251,117
Nuevos préstamos	15,088,436	1,406,763	1,037,375	17,532,574
Préstamos cancelados	(9,269,528)	(5,548,894)	(11,458,184)	(26,276,606)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	21,691,904	21,691,904
Préstamos castigados	0	0	<u>(49,772,680)</u>	<u>(49,772,680)</u>
Saldo al final del año	<u>76,707,773</u>	<u>17,801,949</u>	<u> 18,978,216</u>	<u>113,487,938</u>

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

<u> 2018</u>

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	13,375,863	7,865,750	23,941,611	45,183,224
Transferido a 12 meses	1,154,190	(1,154,190)	0	0
Transferido a durante la vida total sin	, ,	(, , , ,		
deterioro crediticio	(159,041)	1,243,311	(1,084,270)	0
Transferido a durante la vida total con				
deterioro crediticio	(12,867)	(343,969)	356,836	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,344,101)	(1,482,837)	5,436,900	(1,390,038)
Nuevos préstamos	4,722,022	1,703,780	5,091,266	11,517,068
Préstamos cancelados	(3,834,290)	(1,089,006)	(4,727,372)	(9,650,668)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	1,360,776	1,360,776
Préstamos castigados	0	0	(1,977,026)	(1,977,026)
Saldo al final del año	9,901,776	6,742,839	28,398,721	45,043,336

20	1	7
ZU		•

Saldo al inicio del año	128,917,367
Provisión cargada a gastos, neto	44,484,763
Recuperación de préstamos castigados	21,367,866
Préstamos castigados	(49,937,691)
Saldo al final del año	144,832,305

El 55% (2017: 53%) 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	2018	2017
	(en l	Miles)
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,958,802	7,704,167
Hipotecas sobre bienes muebles	736,775	720,421
Depósitos	375,540	360,553
Otras garantías	381,456	386,699
Sin garantías	<u>2,499,812</u>	2,334,221
Total	<u>11,952,385</u>	11,506,061

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.40,823,558 (2017: B/.36,228,726), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	51,738,424	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	68,868,979	<u>81,097,686</u>
Total de pagos mínimos	120,607,403	134,609,084
Menos: intereses no devengados	12,305,395	14,218,571
Total de arrendamientos financieros, neto	108,302,008	120,390,513

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

			de pación		
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	2018	2017	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	10,674,693	7,427,075
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,028,239	5,961,080
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarietas de				
	crédito	49%	49%	6,704,319	6,317,596
Financial Warehousing of Latin	Administradora de fideicomisos				
America, Inc.	de bienes muebles	38%	38%	2,627,465	2,370,002
·				26,034,716	22,075,753
	45			<i>i</i> 4.	A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La información financiera de las inversiones en asociadas se resume a continuación:

2	0	1	8

<u>Asociadas</u>	Fecha de Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación reconocida en <u>resultados</u>
Telered, S. A.	30-nov-2018	41,358,796	<u>11,986,119</u>	29,372,677	41,522,277	28,524,806	<u>12,997,471</u>	5,603,253
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of	31-dic-2018 30-nov-2018	15,800,432 19,216,004	<u>0</u> 6,023,517	15,800,432 13,192,487	2,466,516 17,099,443	<u>498</u> 11,308,921	2,466,018 5,790,522	927,334 2,883,051
Latin America, Inc. Total	31-oct-2018	<u>8,912,230</u>	<u>2,588,760</u>	6,323,470	3,632,089	1,768,841	1,863,248	<u>520,803</u> 9,934,441
	Fache de			<u>2017</u>	•			Dantialmaalén
	Fecha de Información				_		Utilidad	Participación reconocida
<u>Asociadas</u>	<u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>neta</u>	<u>en resultados</u>
Telered, S. A. Provectos de	30-nov-2017	30,316,995	7,109,684	23,207,311	<u>39,213,896</u>	28,779,231	10,434,665	4,579,435
Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	31-dic-2017 30-nov-2017	<u>15,584,414</u> 16,813,365	4.277.455	<u>15,584,414</u> 12,535,910	_2,092,387 16,504,377	509 11.422.611	2,091,878 5,081,766	815,433 2,625,336
Financial Warehousing of Latin America, Inc Total	30-nov-2017	7,383,971	1,302,805	6,081,166	4,235,069	1,927,571	2,307,498	549,422 8,569,626

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Tarrana	Edificio	Licencias y proyectos	Mobiliario	Maiaraa	Total
Costo:	<u>Terreno</u>	Euilicio	<u>de desarrollo interno</u>	y Equipo	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año Adiciones	32,076,810 220,679	130,415,437 4,911,259	87,218,844 26,009,959	115,290,423 2,367,990	36,573,777 2,832,978	401,575,291 36,342,865
Ventas y descartes Al final del año	150,000 32,147,489	0 135,326,696	2,572 113,226,231	<u>13,484,591</u> <u>104,173,822</u>	661,667 38,745,088	14,298,830 423,619,326
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Gasto del año	0	3,584,810	8,819,301	10,707,753	1,871,914	24,983,778
Ventas y descartes Al final del año	0	30.095.005	<u>2,572</u> 64.938.017	13,480,275 65,975,853	661,667 28,205,528	<u>14,144,514</u> 189,214,403
Saldo neto	32.147.489	105,231,691	48.288.214	38.197.969	10.539.560	234,404,923
Cuido Neto	02,171,700	100,201,001	-10,200,214	_00,107,000	10,000,000	204,404,020
			<u>2017</u>			
			Licencias y proyectos	Mobiliario		
	<u>Terreno</u>	Edificio		Mobiliario <u>y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:			Licencias y proyectos de desarrollo interno	y Equipo		
Al inicio del año	36,142,044	128,747,027	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101	y Equipo 89,350,561	36,583,555	362,398,288
Al inicio del año Adiciones	36,142,044 0	128,747,027 7,599,962	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142	y Equipo 89,350,561 29,350,825	36,583,555 2,942,572	362,398,288 56,622,501
Al inicio del año	36,142,044	128,747,027	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101	y Equipo 89,350,561	36,583,555	362,398,288
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes	36,142,044 0 4,065,234	128,747,027 7,599,962 5,931,552	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 	y Equipo 89,350,561 29,350,825 3,410,963	36,583,555 2,942,572 2,952,350	362,398,288 56,622,501 _17,445,498
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y	36,142,044 0 4,065,234	128,747,027 7,599,962 5,931,552	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 	y Equipo 89,350,561 29,350,825 3,410,963	36,583,555 2,942,572 2,952,350	362,398,288 56,622,501 _17,445,498
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año	36,142,044 0 4,065,234 32,076,810	128,747,027 7,599,962 5,931,552 130,415,437 27,277,540 2,641,014	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 1,085,399 87,218,844 48,584,123 8,621,730	y Equipo 89,350,561 29,350,825 3,410,963 115,290,423 62,698,862 9,328,071	36,583,555 2,942,572 2,952,350 36,573,777 28,295,868 1,623,629	362,398,288 56,622,501 17,445,498 401,575,291 166,856,393 22,214,444
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	36,142,044 0 4,065,234 32,076,810	128,747,027 7,599,962 5,931,552 130,415,437 27,277,540 2,641,014 3,408,359	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 1,085,399 87,218,844 48,584,123 8,621,730 1,084,565	y Equipo 89,350,561 29,350,825 3,410,963 115,290,423 62,698,862 9,328,071 3,278,558	36,583,555 2,942,572 2,952,350 36,573,777 28,295,868 1,623,629 2,924,216	362,398,288 56,622,501 17,445,498 401,575,291 166,856,393 22,214,444 10,695,698
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes Al final del año	36,142,044 0 4,065,234 32,076,810	128,747,027 7,599,962 5,931,552 130,415,437 27,277,540 2,641,014 3,408,359 26,510,195	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 1,085,399 87,218,844 48,584,123 8,621,730 1,084,565 56,121,288	9,350,561 29,350,825 3,410,963 115,290,423 62,698,862 9,328,071 3,278,558 68,748,375	36,583,555 2,942,572 2,952,350 36,573,777 28,295,868 1,623,629 2,924,216 26,995,281	362,398,288 56,622,501 17,445,498 401,575,291 166,856,393 22,214,444 10,695,698 178,375,139
Al inicio del año Adiciones Ventas y descartes Al final del año Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes	36,142,044 0 4,065,234 32,076,810	128,747,027 7,599,962 5,931,552 130,415,437 27,277,540 2,641,014 3,408,359	Licencias y proyectos de desarrollo interno 71,575,101 16,729,142 1,085,399 87,218,844 48,584,123 8,621,730 1,084,565	y Equipo 89,350,561 29,350,825 3,410,963 115,290,423 62,698,862 9,328,071 3,278,558	36,583,555 2,942,572 2,952,350 36,573,777 28,295,868 1,623,629 2,924,216	362,398,288 56,622,501 17,445,498 401,575,291 166,856,393 22,214,444 10,695,698

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.389,698,425 (2017: B/.350,981,692) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.561,836,021 (2017: B/.405,771,013) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(11) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa</u>	Fecha de adquisición	Participación <u>adquirida</u>	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N. A Panamá (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
Vale General, S. A. Total	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios)	100%	730,742 247,371,928

El 31 de julio de 2018, Finanzas Generales, S. A., a través de su subsidiaria Vale General, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	372,785
Cuentas por cobrar, neta	132,810
Otros activos	9,516
Otros pasivos	<u>(495,853</u>)
Total de activos netos adquiridos	19,258
Contraprestación	(750,000)
Plusvalía	<u>(730,742</u>)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2018</u> Activos	
	<u>Plusvalía</u>	intangibles	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio del año Adición por adquisición Saldo al final del año	246,641,186 730,742 247,371,928	59,167,756 0 59,167,756	305,808,942 <u>730,742</u> 306,539,684
Amortización acumulada: Saldo al inicio del año Amortización del año Saldo al final del año Saldo neto al final del año	0 0 0 247,371,928	28,525,007 2,803,759 31,328,766 27,838,990	28,525,007 2,803,759 31,328,766 275,210,918
Contai	<u>Plusvalía</u>	2017 Activos <u>intangibles</u>	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio y final del año	246,641,186	<u>59,167,756</u>	305,808,942
Amortización acumulada: Saldo al inicio del año Amortización del año Saldo al final del año Saldo neto al final del año	0 0 0 246,641,186	25,721,242 2,803,765 28,525,007 30,642,749	25,721,242 2,803,765 28,525,007 277,283,935

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.

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de diciembre 2018 y 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 10.08% y 11.08% 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/.17,570,968 (2017: B/.6,867,857), menos una reserva de B/.2,567,370 (2017: B/.1,200,286).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,200,286	1,300,482
Provisión cargada a gastos	2,038,159	1,035,369
Reversión de provisión	(155,684)	(496,368)
Venta de activos adjudicados	(515,391)	(639, 197)
Saldo al final del año	2,567,370	1,200,286

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2017, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.45,814,600, con vencimientos varios hasta abril de 2020 y tasas de interés anual de 3.63%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 3.63%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.47,027,583.

(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:

	<u>Nivel</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	127,004,276	124,725,921
Bonos del Gobierno de EEUU	1	0	<u> 13,541,088</u>
Total		127,004,276	138,267,009

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.

H.A. 9

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Obligaciones y Colocaciones, Neto
La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, neto como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	0	184,710,108
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 2.50%	0	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	550,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	0	290,828,863
Financiamientos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	217,015,548	267,515,625
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	1,406,475,729	904,444,444
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,703,125	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	290,384,615	101,923,077
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	47,368,422	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%	3,603,252	3,988,091
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 Subtotal de obligaciones y colocaciones	75,000,000 2,893,305,691	75,000,000 2,661,365,208
Menos: cobertura de revaluación Total de obligaciones y colocaciones, neto	6,777,349 2,886,528,342	<u>0</u> 2,661,365,208

H.A. W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El financiamiento obtenido en 1985 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. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizado por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,504,065 (2017: B/.4,985,114), a través de cesión bajo condición suspensiva de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de 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). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos es por B/.372,368,422 (2017: B/.375,000,000).

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).

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 los mercados internacionales bajo la Regla 144A/Reg S por B/.550,000,000 con un cupón de 4.125% fijo a diez años y con vencimiento 7 de agosto de 2027. Los bonos tienen pagos de intereses semestrales los días 7 en los meses de febrero y agosto de cada año, comenzando el 7 de febrero de 2018. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, la subsidiaria Banco General, S. A., pactó financiamientos a mediano plazo por B/.800,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. Dichos fondos fueron utilizados para cancelar anticipadamente el financiamiento de B/.500,000,000 pactado en el 2015 que vencía el 21 de mayo de 2018.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En junio 2018, la subsidiaria Banco General, S. A., hizo uso de la "Facilidad de Incremento" del contrato de los financiamientos pactados en diciembre de 2017, sindicando préstamos a mediano plazo por B/.300,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

En octubre de 2018, la subsidiaria Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.200,000,000, 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 y Asia.

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

El movimiento de las obligaciones y colocaciones, neto se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	2,661,365,208	1,950,624,340
Nuevas obligaciones y colocaciones	801,199,610	1,538,668,863
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(565,126,868)	(835,924,967)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	(4,132,259)	7,996,972
Cobertura de revaluación	(6,777,349)	0
Saldo al final del año	<u>2,886,528,342</u>	<u>2,661,365,208</u>

(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 (2017: B/.127,680,000).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.17,648,645 (2017: B/.16,999,292) 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	19,043,645	18,137,706
Primas emitidas	37,731,101	36,703,164
Primas ganadas	(37,122,407)	<u>(35,797,225)</u>
Saldo al final del año	19,652,339	19,043,645
Participación de reaseguradores	(4,473,403)	(4,379,851)
Primas no devengadas, neta	15,178,936	14,663,794
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	2,530,640	1,868,969
Siniestros incurridos	6,883,588	6,930,692
Siniestros pagados	<u>(6,258,004)</u>	<u>(6,269,021)</u>
Saldo al final del año	3,156,224	2,530,640
Participación de reaseguradores	(686,515)	(195,142)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados, neto	2,469,709	2,335,498
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>17,648,645</u>	16,999,292

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

		<u>20</u>	<u>)18</u>	
		América Latina	Estados Unidos de América	
	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	5,407,158	84,935,575	194,594,693	284,937,426
A plazo	206,247,436	480,688	0	206,728,124
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con				
cambios en resultados	81,422,168	29,726,910	671,042,117	782,191,195
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,251,896,519	229,945,640	2,913,017,822	4,394,859,981
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	10,948,692	10,948,692
Préstamos	<u>10,545,529,483</u>	<u>1,406,825,399</u>	<u>29,792</u>	<u>11,952,384,674</u>
Total	<u>12,090,502,764</u>	<u>1,751,914,212</u>	<u>3,789,633,116</u>	<u>17,632,050,092</u>
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Obligaciones y colocaciones, neto Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en corto Total	2,698,300,232 3,421,743,844 5,448,077,869 112,286,250 127,680,000 0 11,808,088,195	114,524,009 84,106,486 321,500,372 102,000,000 0 622,130,867	17,813,510 8,844,082 7,633,587 2,672,242,092 0 127,004,276 2,833,537,547	2,830,637,751 3,514,694,412 5,777,211,828 2,886,528,342 127,680,000 127,004,276 15,263,756,609
Compromisos y contingencias	984,019,123	<u>10,660,351</u>	0	994,679,474
	54		//	1/L 1/

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		América Latina	017 Estados Unidos de América	
	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:	44 000 000	77 004 045	400 077 000	055 500 507
A la vista	11,262,993	77,961,915	166,277,659	255,502,567
A plazo	212,247,017	412,458	94,026,167	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	00 005 074	EZ ZZ4 C40	4 000 404 000	4 400 044 005
	80,365,271	57,774,648	1,022,104,366	1,160,244,285
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	1,205,215,330	179,082,214 0	1,820,259,204	3,204,556,748 49,982,822
Préstamos	35,573,158 10,176,209,330	1,329,437,283	14,409,664 414,139	11,506,060,752
Total	11,720,873,099	1,644,668,518	3,117,491,199	16,483,032,816
Total	11,720,073,099	1,044,000,310	3,117,491,199	10,403,032,010
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,349,890,786	123,475,612	15,516,346	2,488,882,744
Ahorros	3,323,125,139	65,533,137	9,851,164	3,398,509,440
A plazo	5,176,970,748	320,189,943	8,326,448	5,505,487,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones, neto	78,970,625	55,000,000	2,527,394,583	2,661,365,208
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	<u>138,267,009</u>	<u>138,267,009</u>
Total	<u>11,056,637,298</u>	<u>564,198,692</u>	2,745,170,150	<u>14,366,006,140</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,103,425,566</u>	9,205,076	0	1,112,630,642

(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, consistente con la forma en que la gerencia recibe datos, presupuestos y evalúa el desempeño de los segmentos.

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
Banca y Actividades Financieras	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>					
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones <u>y Cesantía</u>	Tenedora de <u>Acciones</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones 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	999,951,865 401,661,999 134,367,687 260,697,669 24,495,777 9,934,441 457,398,548 52,343,275 405,055,273	5,855,491 (3,137) 24,698,193 2,764,196 228,038 0 27,564,587 4,512,070 23,052,517	981,337 0 12,672,454 5,532,281 259,963 0 7,861,547 1,761,131 6,100,416	6,788,846 0 242,482,170 22,503 0 0 249,248,513 0 249,248,513	10,011,892 10,011,892 242,679,480 10,938 0 242,668,542 0 242,668,542	1,003,565,647 391,646,970 171,541,024 269,005,711 24,983,778 9,934,441 499,404,653 58,616,476 440,788,177
Total de activos Total de pasivos	18,577,880,273 16,605,763,019	255,753,937 55,694,246	32,870,144 618,498	1,201,828,630 170,428	1,148,804,269 339,250,559	18,919,528,715 16,322,995,632
				<u>)17</u>		
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y <u>Reaseguros</u>	Fondos de Pensiones <u>y Cesantía</u>	Tenedora de <u>Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones 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	888,013,229 340,536,031 169,811,364 250,118,976 21,764,803 8,569,626	5,112,307 0 22,525,065 2,836,473 228,649 0	775,724 0 11,825,719 5,239,576 220,992 0	6,621,781 0 203,910,717 17,354 0	8,872,484 8,872,484 204,107,324 10,234 0	891,650,557 331,663,547 203,965,541 258,202,145 22,214,444 8,569,626
Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	453,974,409 50,606,331 403,368,078	24,572,250 3,730,890 20,841,360	7,140,875 1,603,786 5,537,089	210,515,144 0 210,515,144	204,097,090 0 204,097,090	492,105,588 55,941,007 436,164,581

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

		2018 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>985,986,496</u> <u>504,711,746</u>	<u>115,969,725</u> <u>4,904,095</u>	<u>83,084,891</u> 0	1,185,041,112 509,615,841	
		<u>201</u>	<u>7</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	952,077,252 494,844,073	84,795,391 5,640,014	<u>67,313,081</u> 0	1,104,185,724 500,484,087	

14. iA. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.07% (2017: 60.12%) de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S. A.

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 100,000,000 de acciones comunes sin valor nominal (2017: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 88,704,350 acciones comunes (2017: 88,351,249 acciones comunes).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	88,351,249	88,048,362
Acciones comunes emitidas	<u> </u>	<u>302,887</u>
Saldo al final del año	88,704,350	88,351,249

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 2026 y un plan de acciones restringidas hasta el 2022.

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:

	<u>2018</u>		<u>20</u>	<u>17</u>
	No. de	Precio	No. de	Precio
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Opciones</u>	Ejecución
Opciones al inicio del año	1,340,480	52.54	1,544,995	51.32
Otorgadas	1,031,375	73.65	60,850	60.68
Ejecutadas	(309,594)	50.46	(258,290)	47.10
Canceladas	(13,318)	54.66	(7,075)	54.06
Opciones al final del año	2,048,943	63.47	1,340,480	52.54

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.73.65 (2017: entre B/.25.00 hasta B/.60.68).

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	12,508,756	11,072,869
Provisión cargada a gastos	<u>1,510,984</u>	1,435,887
Saldo al final del año	14,019,740	12,508,756

Las reservas legales fueron 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.

H.A. g

(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:

		D	2018		
		Reserv Bienes	vas		
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A. Finanzas Generales, S. A. General de Seguros, S. A. Banco General (Overseas), Inc. Banco General (Costa Rica), S. A.	133,877,476 2,810,061 0 9,480,047 4,951,850	757,386 0 0 0 0	0 0 0 0 1,085,957	0 0 29,135,566 0 0	134,634,862 2,810,061 29,135,566 9,480,047 6,037,807
Total	<u>151,119,434</u>	<u>757,386</u> Reserv	1,085,957 2017 vas	<u>29,135,566</u>	<u>182,098,343</u>
_		Bienes			
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A. Finanzas Generales, S. A. General de Seguros, S. A. Banco General (Overseas), Inc. Banco General (Costa Rica), S. A. Total	133,877,476 2,810,061 0 9,480,047 4,580,865 150,748,449	381,637 0 0 0 0 0 381,637	0 0 0 0 1,002,898 1,002,898	0 0 27,328,263 0 0 27,328,263	134,259,113 2,810,061 27,328,263 9,480,047 5,583,763 179,461,247
Traspaso de utilidades no distribuidas					

370.985

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.

83.059

1.807.303

2.637,096

El impuesto complementario, de las compañías constituidas en la República de Panamá, corresponde al anticipo del impuesto sobre dividendos que se aplica a las utilidades netas del año anterior, 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.

(21) Utilidad por Acción

del año

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

Cálculo de la utilidad neta por acción:	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta Cantidad promedio ponderada de acciones Utilidad neta por acción	440,788,177 88,519,396 4.98	436,164,581 88,163,953 4.95
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas Utilidad neta por acción diluida	440,788,177 89,773,017 4.91	436,164,581 89,622,836 4.87
58		4 A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>IV Trimestre</u>		Acum	<u>ulado</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	2,973,110	(1,186,767)	(5,561,507)	22,024,053
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(4,847,480)	4,488,461	(3,046,425)	(4,700,900)
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros	(2,067,758)	(125,637)	(2,053,530)	4,102,716
a VR OUI, neta (2017: DPV)	(2,293,731)	(2,355,732)	(7,826,666)	(1,029,905)
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	3,870,068	(6,078,445)	6,949,891	(3,918,587)
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(2,365,791)	(5,258,120)	<u>(11,538,237)</u>	<u>16,477,377</u>

El rubro de (pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.1,972,959 (2017: pérdida por B/.2,688,110).

El detalle de la (pérdida) 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:

	IV Trimestre		Acum	<u>ulado</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dividendos	3,371,404	1,109,914	5,089,377	2,424,611
Fluctuaciones cambiarias, netas	361,797	(291,924)	(1,328,557)	(5,791,607)
Servicios bancarios varios	3,550,843	3,218,750	14,572,075	15,730,344
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo, neta	14,486	(5,708)	319,475	18,374,575
Servicios fiduciarios	31,689	30,123	152,641	155,314
Otros ingresos	1,685,913	1,876,939	6,844,314	8,192,372
Total de otros ingresos, neto	9,016,132	5,938,094	25,649,325	39,085,609

(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 el Banco otorgó a los participantes para la compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A., es de 4,940,385 (2017: 3,909,010). El saldo de estas opciones es de 2,048,943 (2017: 1,340,480), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.63.47 (2017: B/.52.54). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.1,523,755 (2017: B/.1,429,349). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2026.

H. H. Z

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018, la Junta Directiva de la Compañía aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2018-2022.

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

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

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

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

En el 2018 se otorgaron 43,807 (2017: 36,694) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.3,444,780 (2017: B/.3,290,103). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones al inicio del año	0	36,694
Acciones aprobadas	350,000	0
Acciones otorgadas	(43,807)	(36,694)
Saldo al final del año	306,193	

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, el cual es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2017: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.178,022 (2017: B/.178,022).

(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.

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	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 es de B/.60,866,030 (2017: B/.58,287,286) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de B/.439,273,373 (2017: B/.417,714,272) y la tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 14% (2017: 14%). La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá es de 25% (2017: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	IV Trimestre		<u>Acum</u>	ulado
	2018	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta estimado	16,561,890	14,968,652	62,037,804	58,937,544
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	105,044	283,083	350,547	533,726
Impuesto sobre la renta diferido	(1,358,547)	(984,931)	(3,771,875)	(3,530,263)
•	15,308,387	14,266,804	58,616,476	55,941,007

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, de las compañías constituidas en la República de Panamá, se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	439,273,373	417,714,272
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos Costos y gastos no deducibles	(346,144,712) _150,335,460	(290,665,546) 106,100,418
Utilidad neta fiscal	243,464,121	233,149,144

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo durante el año 2018 fue por la suma de B/.35,195,942 (2017: B/.47,670,493).

H. H. A

(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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	37,681,165	33,623,858
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>426,484</u>	<u>132,583</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	38,107,649	33,756,441
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(191,314)	(448,264)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(7,218)	(3,878)
Reserva para pérdidas en préstamos	149,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(25,153)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	3,076,348	3,554,643
Comisiones diferidas	467,336	<u>437,068</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,469,408</u>	<u>3,539,569</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.

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos no son significativos.

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

	0 – 1 <u>Año</u>	<u>2018</u> 1 – 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	166,739,681	43,049,940	209,789,621
Garantías bancarias	44,097,699	38,080,124	82,177,823
Cartas promesa de pago	702,712,030	0	702,712,030
Total	<u>913,549,410</u>	<u>81,130,064</u>	<u>994,679,474</u>

14. 14. G

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	0 – 1 <u>Año</u>	2017 1 – 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	166,621,110	30,657,714	197,278,824
Garantías bancarias	59,492,310	23,496,047	82,988,357
Cartas promesa de pago	<u>832,363,461</u>	0	<u>832,363,461</u>
Total	1,058,476,881	54,153,761	1,112,630,642

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Máxima exposición</u> Valor en libros	994,679,474	<u>1,112,630,642</u>
Cartas de crédito Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Monto bruto	201,321,628 7,662,059 805,934 209,789,621	193,134,894 2,830,305 1,313,625 197,278,824
Garantías bancarias Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Monto bruto	81,652,537 209,461 315,825 82,177,823	82,416,773 381,178 190,406 82,988,357
Cartas promesa de pago Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto	697,333,289 3,461,992 1,075,671 841,078 0 702,712,030	824,946,709 2,687,087 2,323,727 1,654,202 751,736 832,363,461

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/.2,491,053,094 (2017: B/.2,357,209,093) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.10,885,827,104 (2017: B/.10,219,936,357). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

H.A. A

(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 Mantenid por la Compañía	
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.66% (2017: 11.72%)	

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.496,066,082 (2017: B/.468,477,962); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.5,555,254 (2017: B/.4,935,381), 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 y liquidando las operaciones con mercados organizados. 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:

					Over the Counter (OTC)			
	<u>Tota</u>	<u>ıl</u>	Mercados O	rganizados	Liquidado <u>central de</u>		Otras cont <u>bilater</u>	•
	Valor <u>Nominal</u>	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor en <u>Libros</u>
<u>2018</u>								
Derivados activos	559,903,150	4,664,866	144,575,494	0	202,375,840	3,347,904	212,951,816	1,316,962
Derivados pasivos	1,429,091,296	17,142,352	56,400,000	0	758,432,473	13,207,837	614,258,823	3,934,515
<u>2017</u>								
Derivados activos	769,712,558	2,713,916	438,500,000	0	112,592,374	2,045,700	218,620,184	668,216
Derivados pasivos	1,560,856,702	32,682,895	360,400,000	0	443,932,810	3,216,998	756,523,892	29,465,897

H.A. A

Over the Counter (OTC)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantiene efectivo y equivalente de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA- a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.21.4MM (2017: B/.38.1MM).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos por tipo de instrumentos derivados:

<u>Derivados Otros clasificados por Riesgo:</u>

	<u>2018</u>	<u>8</u>	<u>2017</u>		
	Activos	<u>Pasivos</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	
Derivados – Otros:					
Crédito	914,521	3,031,648	1,896,547	1,188,420	
Interés	2,361,220	2,777,732	632,110	3,567,728	
Monedas	482,971	816,641	174,633	27,926,747	
Otros	0	0	10,626	0	
Total	3,758,712	6,626,021	2,713,916	32,682,895	

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,988,994,446 (2017: B/.2,330,569,260), de los cuales B/.1,287,279,290 (2017: B/.1,448,484,975) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,033,987,667 (2017: B/.1,203,722,835) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.104,283 (2017: B/.(388,299)).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos para la administración de riesgo:

	<u>2018</u>		<u>201</u>	<u>7</u>
	<u>Activos</u>	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados para administración				
de riesgo:				
Interés	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>	0	0
Total	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>	0	0

Contabilidad de cobertura de riesgo de tasa de interés

La Compañía utiliza contratos de canje de tasa de interés ("interest rate swaps") para cubrir parte de la exposición del valor razonable de las emisiones de bonos y notas de tasa fija por cambios en un índice de tasas para USD (Libor), y de inversiones en bonos de tasa fija. Los contratos de canje de tasa de interés ("interest rate swaps") deben replicar los términos de dichas posiciones.

Al usar instrumentos derivados para cubrir exposiciones a los cambios en tasas de interés la Compañía queda expuesta al riesgo de contraparte del instrumento derivado. Este riesgo se minimiza ejecutando transacciones con contrapartes de alto grado crediticio y liquidando las operaciones con mercados organizados; en ambos casos con intercambio de márgenes diarios.

H.A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La efectividad de los derivados de cobertura se analiza de forma cualitativa y se concluye que no hay inefectividad debido a que los términos de los derivados son un espejo de los términos del componente de riesgo cubierto de los activos y pasivos subyacentes.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, como derivados de cobertura a valor razonable para administración de riesgo:

	<u>Vencimiento</u>				
Categoría de Riesgo	Hasta 1 <u>mes</u>	De 1 a 3 <u>meses</u>	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y					
Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					4.08%

Al 31 de diciembre de 2018 los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

		valor en Libros		Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el	Cambio en el valor razonable utilizados como base para	Ineficacia reconocida en el estado	
Riesgo de tasa de Interés:	Valor <u>Nominal</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	instrumento de <u>cobertura</u>	reconocer la ineficacia <u>de cobertura</u>	consolidado de <u>resultados</u>	
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	733,434	1,502,543	Otros activos (pasivos)	0	0	
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas Total riesgo de tasas de interés	350,000,000 432,250,000	0 733,434	6,977,248 8,479,791	Otros pasivos	0	0	

Los valores relacionados de las partidas que han sido designadas como cubiertas fueron los siguientes:

	Valor acumulado de de cobertura del valo sobre la partida c incluida en el valor <u>Valor en Libros</u> <u>de la partida cul</u>		alor razonable a cubierta lor en libros	Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida	Cambios en la valuación usada como base para	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que han dejado de ajustarse su cobertura a	
	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	cubierta es incluida	reconocer la <u>ineficacia</u>	resultados
Bonos	85,831,655		1,502,543	836,027	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		350,000,000	<u>6,777,350</u>	0	Obligaciones y colocaciones	0	0

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, como derivados de cobertura de flujo de efectivo para administración de riesgo:

	<u>Vencimiento</u>						
Categoría de Riesgo	Hasta 1 <u>mes</u>	De 1 a 3 <u>meses</u>	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>		
Riesgo de tasa de Interés Cobertura de Financiamientos Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0		
Tasa de interés promedio				2.78%			

Al 31 de diciembre de 2018 los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

		<u>Valor e</u>	en Libros	Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el	Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la	Ineficacia reconocida en el estado
Riesgo de tasa de Interés: Derivado de tasa de interés -	Valor <u>Nominal</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	instrumento de cobertura	ineficacia <u>de cobertura</u>	consolidado <u>de resultados</u>
Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	2,036,539	Otros pasivos	0	0

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

	2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
<u>Activos</u>					
Derivados otros:					
Crédito	0	914,521	0	914,521	
Interés	0	2,361,220	_		
Monedas		, ,	0	2,361,220	
	0	482,971	0	482,971	
Total	0	<u>3,758,712</u>	0	<u>3,758,712</u>	
Derivados de cobertura para administración					
de riesgo:	0	<u>906,154</u>	0	<u>906,154</u>	
Interés	0	<u>906,154</u>	0	906,154	
Total	0	4,664,866	0	4,664,866	
Total de derivados activos					
Pasivos					
Derivados otros:					
Crédito	0	3,031,648	0	3,031,648	
Interés	27,547	2,750,185	0	2,777,732	
Monedas	27,047	<u>816,641</u>	0	816,641	
Total	27,547				
	27,547	6,598,474		6,626,021	
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés	0	10,516,331	0	10,516,331	
Total	0	10,516,331	0	10,516,331	
Total de derivados pasivos	27.547	17,114,805		17,142,352	
. eta. ae aemado puorroo	<u> </u>			11,146,006	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		201	7	
A off	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,896,547	0	1,896,547
Interés	0	632,110	0	632,110
Monedas	0	174,633	0	174,633
Otros	0	<u>10,626</u>	0	10,626
Total	0	<u>2,713,916</u>	0	2,713,916
Total de derivados activos	0	<u>2,713,916</u>	0	<u>2,713,916</u>
Pasivos				
Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,188,420	0	1,188,420
Interés	0	3,567,728	0	3,567,728
_ Monedas	0	<u>27,926,747</u>	0	<u>27,926,747</u>
Total	0	<u>32,682,895</u>	0	32,682,895
Total de derivados pasivos	0	<u>32,682,895</u>	0	<u>32,682,895</u>

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

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.

H.A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/ valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(c) Préstamos

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

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

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

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

	<u>20</u>	<u>18</u>	<u>2017</u>		
	Valor en	Valor	Valor en	Valor	
	Libros	Razonable	Libros	Razonable	
Activos:					
Depósitos a plazo en bancos	206,728,124	206,411,406	306,685,642	306,934,362	
Inversiones a costo amortizado (2017: mantenido		, ,	. ,	. ,	
hasta su vencimiento), neto	10,948,692	10,950,000	49,982,822	61,425,701	
Préstamos, neto	11,752,748,950	<u>11,711,853,419</u>	11,322,973,693	11,295,615,060	
	11,970,425,766	11,929,214,825	11,679,642,157	11,663,975,123	
		•			
Pasivos:					
Depósitos	12,122,543,991	12,105,865,340	11,392,879,323	11,409,519,766	
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,					
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3,014,208,342	<u>2,972,744,503</u>	2,834,859,808	2,781,269,812	
	<u>15,136,752,333</u>	<u>15,078,609,843</u>	14,227,739,131	14,190,789,578	

14. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:	<u>2018</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos a plazo en bancos Inversiones a costo amortizado, neto Préstamos, neto	206,411,406 10,950,000 11,711,853,419	0 0	0 10,950,000 0	206,411,406 0 11,711,853,419
Pasivos:	11,929,214,825	0	10,950,000	11,918,264,825
Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	12,105,865,340 2,972,744,503 15,078,609,843	0 0 0	0 0 0	12,105,865,340 2,972,744,503 15,078,609,843
	<u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	306,934,362 61,425,701	0 0	0 52,545,138	306,934,362 8,880,563
Préstamos, neto	11,295,615,060 11,663,975,123	<u>0</u>	0 52,545,138	11,295,615,060 11,611,429,985
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,	11,409,519,766	0	0	11,409,519,766
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,781,269,812	^	0	2,781,269,812

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los préstamos y su reserva para pérdidas crediticia esperadas (PCE) mantenidas por la Compañía:

2018 (en miles)

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado				
Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto Reserva para pérdidas en préstamos Valor en libros, neto	11,167,496 22,961 9,210 5,763 1,844 11,207,274 (86,391) 11,120,883	46,963 355,905 18,555 3,974 1,076 426,473 (24,483) 401,990	0 8,880 103,890 58,353 39,213 210,336 (47,248) 163,088	11,214,459 387,746 131,655 68,090 <u>42,133</u> 11,844,083 <u>(158,122)</u> 11,685,961
Arrendamientos financieros				
Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto Reserva para pérdidas en préstamos Valor en libros, neto	103,337 0 0 0 	3,063 980 6 0 4,049 (62) 3,987	16 0 151 29 <u>720</u> 916 (129) 787	106,416 980 157 29 720 108,302 (409) 107,893
Total préstamos Reserva para pérdidas en préstamos Total valor en libros, neto	11,310,611 (86,609) 11,224,002	430,522 (24,545) 405,977	211,252 (47,377) 163,875	11,952,385 (158,531) 11,793,854
Préstamos renegociados Monto bruto Reserva para pérdidas en préstamos Total, neto	4,801 (143) 4,658	43,880 (2,334) <u>41,546</u>	99,626 (22,809) 76,817	148,307 (25,286) 123,021

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Préstamos</u>	<u>2017</u> (en Miles)
<u>Máxima exposición</u> Valor en libros	11,506,061
A costo amortizado Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas Valor en libros, neto	10,968,299 324,854 99,966 61,448 51,494 11,506,061 (144,832) (38,255) 11,322,974
Préstamos renegociados Monto bruto Monto deteriorado Reserva para pérdidas en préstamos Total, neto	148,250 148,250 (24,375) 123,875
No morosos ni deteriorados Grado 1 Total	10,811,611 10,811,611
Morosos pero no deteriorados 31 a 60 días Total	156,688 156,688
Grado 2 Grado 3 Grado 4 Grado 5 Total	118,404 67,659 35,823 25,709 247,595
Reserva para pérdidas en préstamos Individual Colectiva Total	29,750 115,082 144,832

H.A. A

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2018</u>	
	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital al	10,530,215,731 265,588,078 115,856,913	1,012,872,019 5,893,552 4,908,482	11,543,087,750 271,481,630 120,765,395
vencimiento) Total	17,049,899 10,928,710,621	<u>0</u> 1,023,674,053	17,049,899 11,952,384,674
		2017	
	Banco General, S. A.	<u>2017</u> Subsidiarias	<u>Total</u>
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital al	Banco General, S. A. 10,132,782,826 255,148,953 101,577,594		Total 11,126,898,266 261,066,637 106,058,791

(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/.54,324,120 (2017: B/.43,791,299), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

<u>2018</u>

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
A Costo Amortizado Extranjeras: AAA Reserva acumulada Valor en libros, neto	10,950,000 (1,308) 10,948,692	0 0	0 0	0 0	10,950,000 (1,308) 10,948,692
A Valor Razonable OUI Locales: AA+ a BBB-	688,640,137	0	0	0	688,640,137
Menos de BBB- Valor en libros locales Valuación del riesgo de crédito	505,607,540 1,194,247,677	11,270,755 11,270,755	14,053,641 14,053,641	0 0	530,931,936 1,219,572,073
credito Extranjeras: AAA AA+ a BBB- Menos de BBB- Valor en libros extranjeras Valuación del riesgo de crédito	(1,787,390) 1,746,979,979 1,222,335,575 199,252,974 3,168,568,528 (5,082,110)	(686,244) 0 0 5,947,361 5,947,361 (107,721)	(2,050,346) 0 0 164,471 164,471	0 0 607,548 607,548 (12,277)	(4,523,980) 1,746,979,979 1,222,335,575 205,972,354 3,175,287,908 (5,202,108)
Total valor en libros	4,362,816,205	<u>17,218,116</u>	14,218,112	607,548	4,394,859,981
A Valor Razonable con <u>Cambios en Resultados</u> Locales: AA+ a BBB- Menos de BBB- Valor en libros locales	2,562,700 53,334,703 55,897,403				
Extranjeras: AAA AA+ a BBB- Menos de BBB- NR Valor en libros extranjeras Total valor en libros	314,820,918 249,070,161 107,868,665 209,928 671,969,672 727,867,075				

14. A. af

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Mássins a sur a dailá u	<u>2017</u>
Valor en libros	<u>Máxima exposición</u>	<u>4,371,083,917</u>
	A costo amortizado	
AAA		14,313,126
AA+ a A		15,217
BBB+ a BBB-		28,212,674
BB a B-		7,405,448
NR		127,718
Monto bruto	ut - u	50,074,183
Reserva por dete Valor en libros, ne		(91,361)
valor en libros, ne	510	49,982,822
	Disponibles para la venta	
AAA		1,046,247,857
AA+ a A		516,005,602
A-		61,338,711
BBB+ a BBB-		703,928,713
BB+ BB a B-		134,297,700
Menos de B-		732,815,797 48,756
NR		3,885,676
Valor en libros		3,198,568,812
		0,100 000 012
	<u>cambios a través de resultados</u>	770 000 077
AAA AA+ a A		770,283,975
AA+ a A A-		165,382,953 182,824
BBB+ a BBB-		14,078,969
BB a B-		97,049,755
Menos de B-		71,424,859
NR		4,037,587
Valor en libros		1,122,440,922

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

Depósitos a plazo colocados en bancos

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/.199,247,436 (2017: B/.306,273,184).

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
 - El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2018 y 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 deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.

- 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 q <u>requerimientos</u> <u>2018</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	
Préstamos	79.09%	79.71%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	47.94%	53.28%	Efectivo, Propiedades y Equipos
	76		H.A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	705,545,445	642,818,385
51% - 70%	1,124,901,767	1,004,888,972
71% - 90%	2,077,412,999	1,979,688,603
Más de 90%	432,558,284	425,968,877
Total	4,340,418,495	4,053,364,837

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:

	Présta	mos	Inversiones y Ot Financie	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	2018	2017
	(en M	iles)	(en Mile	s)
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,382,515	5,351,181	3,042,510	2,562,121
Consumo	6,136,428	5,725,280	0	, , 0
Gobierno y Agencias de	, ,	, ,		
Gobierno	0	0	2,145,490	1,852,663
Otros sectores	433,442	429,600	0	, , , o
	11,952,385	11,506,061	5,188,000	4,414,784
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,545,530	10,176,210	1,333,319	1,321,154
América Latina y el Caribe	1,406,825	1,329,437	259,672	236,857
Estados Unidos de		, ,	,	,
América y otros	30	414	3,595,009	2,856,773
·	11,952,385	11,506,061	5,188,000	4,414,784

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.

H.A. V

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(a) 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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Riesgo de tasa de cambio:

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

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

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

	<u>2018</u>							
	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.14</u>	604.39	<u>1.28</u>	<u>110.00</u>	<u>19.66</u>	<u>0.99</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	422,387	9,054,986	755,889	8,060,809	43,282	26,745	285,782	18,649,880
financieros	35,925,432	0	37,086,726	0	0	0	0	73,012,158
Préstamos	0	12,788,715	0	0	0	0	0	12,788,715
Otros activos	_3,155,060	1,382,411	713,745	829,881	1,704,806	418,726	8,039,309	16,243,938
	39,502,879	23,226,112	38,556,360	8,890,690	1,748,088	445.471	8,325,091	120,694,691
Pasivos								
Depósitos	0	17,792,480	0	0	0	0	0	17,792,480
Obligaciones y colocaciones	0	2,080,250	0	0	0	0	0	2,080,250
Otros pasivos	<u>41,317,414</u>	90,388	39,432,855	9,067,677	1,704,198	418,726	11,857,752	103,889,010
	<u>41,317,414</u>	19,963,118	39,432,855	9,067,677	1,704,198	418,726	11,857,752	123,761,740
Total neto de posiciones en								
moneda	<u>(1,814,535)</u>	3,262,994	(876,495)	<u>(176,987)</u>	<u>43,890</u>	26,745	(3,532,661)	(3,067,049)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2017</u>							
	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	Yenes Japoneses, expresados <u>en USD</u>	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.20</u>	<u>566.42</u>	<u>1.35</u>	<u>112.64</u>	<u>19.63</u>	<u>0.97</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	670,270	7,335,965	631,450	5,128,886	45,403	1,056,963	257,509	15,126,446
financieros	40,655,488	2,208,128	47,497,815	27,116,208	0	0	78.809	117,556,448
Préstamos	0	11,648,161	0	0	0	0	, O	11,648,161
Otros activos	466,143	<u>1,634,198</u>	68,108	1,855,162	1,521,006	187,092,794	0	192,637,411
	<u>41,791,901</u>	22,826,452	48,197,373	34,100,256	1,566,409	188,149,757	336.318	336,968,466
Pasivos								
Depósitos	0	17,977,169	0	0	0	0	0	17,977,169
Obligaciones y colocaciones	0	1,679,590	0	0	0	184,710,108	0	186,389,698
Otros pasivos	<u>41,714,173</u>	329,965	50,118,797	32,195,632	0	0	5,443,387	129,801,954
	<u>41,714,173</u>	<u>19,986,724</u>	50,118,797	32,195,632	0	184,710,108	5,443,387	334,168,821
Total neto de posiciones en								
moneda	<u>77,728</u>	_2,839,728	(1,921,424)	_1,904,624	<u>1,566,409</u>	<u>3,439,649</u>	(5,107,069)	2,799,645

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

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 llevó a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejaron 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.

H.H. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

Activos:	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	2018 De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	88,818,130	26,000,000	91,909,994	0	0	,0	206,728,124
financieros Préstamos Total	1,415,280,682 11,099,313,685 12,603,412,497	299,538,120 457,950,545 783,488,665	340,325,355 101,782,065 534.017.414	2,012,430,471 248,972,193 2,261,402,664	568,639,664 26,441,598 595,081,262	217,483,566 17,924,588 235,408,154	4,853,697,858 11,952,384,674 17,012,810,656
Pasivos:					<u> </u>	200,100,103	11,012,010,000
Depósitos Obligaciones, colocaciones y bonos	5,848,657,898	722,921,905	1,288,903,489	2,596,221,840	2,482,194	0	10,459,187,326
perpetuos Total	1,724,893,051 7,573,550,949	340,012,187 1,062,934,092	10,210,048 1,299,113,537	<u>184,474,524</u> <u>2,780,696,364</u>	626,938,532 629,420,726	127,680,000 127,680,000	3,014,208,342 13,473,395,668
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,029,861,548</u>	(279,445,427)	(765,096,123)	(519,293,700)	(34,339,464)	<u>107,728,154</u>	3,539,414,988
Activos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	<u>2017</u> De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos				De 1 a 5			<u>Total</u> 306,685,642
Depósitos a plazo en bancos	3 meses	meses	<u>1 año</u>	De 1 a 5 años	<u>años</u>	<u>años</u>	
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904	1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300	De 1 a 5 <u>años</u> 0 1,598,279,179 <u>239,199,556</u>	años 0 712,271,703 26,219,223	<u>años</u> 0 211,103,801 7,192,335	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434 11,743,789,360	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671	1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300 624,729,081	De 1 a 5 <u>años</u> 0 1,598,279,179 <u>239,199,556</u> <u>1,837,478,735</u>	años 0 712,271,703 26,219,223 738,490,926	años 0 211,103,801 7,192,335 218,296,136	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752 15,964,581,909
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434 11,743,789,360 5,198,442,371	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671 752,443,645	1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300 624,729,081 1,159,836,096	De 1 a 5 <u>años</u> 0 1,598,279,179 <u>239,199,556</u> <u>1,837,478,735</u> 2,388,434,523	años 0 712,271,703 26,219,223 738,490,926 1,050,376	años 0 211,103,801 7,192,335 218,296,136	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752 15,964,581,909 9,500,207,011

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.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés						
	100pl	b de	100pk	de			
	<u>incren</u>	<u>nento</u>	<u>disminución</u>				
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>			
Al final del año	7,263,613	9,468,394	(6,012,619)	(8,525,861)			
Promedio del año	9,112,707	7,692,415	(7,920,295)	(6,245,325)			
Máximo del año	10,476,966	10,547,353	(9,010,227)	(8,945,854)			
Mínimo del año	7,263,613	4,905,128	(6,012,619)	(3,378,858)			

H. A. g

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable				
	100p	b de	100p	b de
	<u>incren</u>	<u>nento</u>	<u>dismin</u>	<u>lución</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	2018	<u>2017</u>
Al final del año	(17,351,278)	(23,995,728)	15,751,013	19,743,192
Promedio del año Máximo del año	(17,696,295) (18,483,354)	(21,334,374) (23,995,728)	16,469,499 17,462,692	17,158,705 19,743,192
Mínimo del año	(17,172,855)	(19,828,456)	15,655,956	15,359,339

	<u>Sensibilidad en otras utilidades integrales</u>				
	100	ob de	100pl	o de	
	<u>incre</u>	<u>mento</u>	dismin	<u>ución</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Al final del año Promedio del año Máximo del año Mínimo del año	(102,520,017) (102,476,287) (104,537,931) (101,159,105)	(94,586,308) (90,553,743) (94,586,308) (87,284,104)	101,985,268 102,319,747 103,443,771 101,911,794	98,643,232 95,220,350 98,643,232 92,681,697	

(b) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

H.H. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

				20	18			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
Activos:	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Efectivo y efectos de caja	202,536,914	0	0	0	0	0	0	202,536,914
Depósitos en bancos	373,755,556	26,000,000	91,909,994	Ö	Ö	Ö	ő	491,665,550
Inversiones y otros activos financieros, neto	450 000 000	000 050 040	000 005 400	0.000.057.000	004 570 005			
Préstamos, neto	453,892,236 1,308,636,553	299,358,948 1,118,712,909	399,635,436 1,254,483,664	2,628,955,286 7,088,931,436	884,576,805 732,640,173	467,257,037 249,344,215	80,358,836 0	5,214,034,584 11,752,748,950
Otros activos	423,480,902	6,719,210	196,528,998	27,465	61,346	0	631,724,796	1,258,542,717
Total	<u>2,762,302,161</u>	<u>1,450,791,067</u>	1,942,558,092	9,717,914,187	1,617,278,324	716,601,252	712,083,632	18,919,528,715
Pasivos:								
Depósitos	7,507,308,986	722,921,905	1,292,220,839	2,597,610,067	2,482,194	0	0	12,122,543,991
Obligaciones, colocaciones			. , ,				_	, , ,
y bonos perpetuos Otros pasivos	85,601,074 812,898,831	173,804,175 40,947,419	74,365,701	1,923,138,860	629,618,532	0	127,680,000	3,014,208,342
Total	8,405,808,891	937,673,499	123,358,911 1,489,945,451	1,285,998 4,522,034,925	0 632.100.726	0	207,752,140 335,432,140	1,186,243,299 16,322,995,632
					<u> </u>		900, 102, 110	10,022,000,002
Posición neta	<u>(5,643,506,730</u>)	<u>513,117,568</u>	<u>452,612,641</u>	<u>5,195,879,262</u>	<u>985,177,598</u>	<u>716,601,252</u>	<u>376,651,492</u>	2,596,533,083
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	20 De 1 a 5		Más do 10	Sin	
	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	20 De 1 a 5 <u>años</u>	<u>17</u> De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 años	Sin vencimiento	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 283,199,967	meses 0	<u>1 año</u> 0	De 1 a 5 <u>años</u> 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	 283,199,967
	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 financieros, neto	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024	meses 0 31,026,167 175,399,776	1 año 0 80,910,046 259,254,845	De 1 a 5	De 5 a 10 <u>años</u> 0	<u>años</u> 0	vencimiento 0	 283,199,967
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401	meses 0 31,026,167 175,399,776 964,402,602	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795	años 0 0 417,550,802 252,912,527	vencimiento 0 0 0 65,775,692 0	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 _1,182,259,048
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401	meses 0 31,026,167 175,399,776 964,402,602	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795	años 0 0 417,550,802 252,912,527	vencimiento 0 0 0 65,775,692 0	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063	De 5 a 10 <u>años</u> 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044	417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 _1,182,259,048
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 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063	De 5 a 10 <u>años</u> 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044	417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525
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 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339 7,077,700,646	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051 752,443,645	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323 1,169,177,189	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 0 0	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525 11,392,879,323 45,814,600
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 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339 7,077,700,646 0 44,062,160	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051 752,443,645 0 276,578,857	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323 1,169,177,189 0 198,618,109	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 <u>31,674</u> 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242	De 5 a 10 <u>años</u> 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329 0 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 0 0 127,680,000	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525 11,392,879,323 45,814,600 2,789,045,208
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 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339 7,077,700,646	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051 752,443,645	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323 1,169,177,189 0 198,618,109 144,035,962	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 <u>31,674</u> 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242 8,574,031	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840 0	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 0 0 127,680,000 235,481,590	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525 11,392,879,323 45,814,600 2,789,045,208 1,129,389,951
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951 2,682,802,339 7,077,700,646 0 44,062,160 737,728,040	0 31,026,167 175,399,776 964,402,602 2,017,506 1,172,846,051 752,443,645 0 276,578,857 3,570,328	1 año 0 80,910,046 259,254,845 1,293,966,910 181,942,522 1,816,074,323 1,169,177,189 0 198,618,109	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 <u>31,674</u> 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242	De 5 a 10 <u>años</u> 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840	años 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329 0 0	vencimiento 0 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 0 0 127,680,000	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608 11,322,973,693 1,182,259,048 17,787,480,525 11,392,879,323 45,814,600 2,789,045,208

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/.3,609,522,257 (2017: B/.2,869,561,949), 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.

H. A. 4

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del año	28.16%	26.12%
Promedio del año	26.18%	25.87%
Máximo del año	28.16%	26.54%
Mínimo del año	25.38%	25.43%

(c) 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.

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.

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Administración de Capital

La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 19.45% (2017: 19.11%), 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 año.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

En la medida de lo práctico se utilizan 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.

H. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros

La adopción de la NIIF 9 requiere de la reclasificación y remedición de los activos financieros de la Compañía basados en los modelos de negocios establecidos y en las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

El modelo de negocios de la Compañía para sus inversiones tiene como objetivo principal recibir flujos contractuales de principal e intereses y poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

Al 1 de enero de 2018 con base en la evaluación efectuada por la Compañía la clasificación y medición de los activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificadas como a VR OUI bajo NIIF 9
- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y depósitos y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9
- Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 fueron clasificados como a VR OUI bajo NIIF 9, al menos que sus flujos contractuales no sean solamente pagos de principal e intereses en cuyo caso son clasificados a VRCR
- Los instrumentos en valores medidos a VRCR bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificados a VR OUI bajo NIIF 9 al menos que sus flujos no sean solamente pagos de principal e intereses o sean parte de los portafolios de la subsidiaria BG Valores, S. A.
- Los derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados a VRCR bajo NIC
 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9.

H.A. #

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

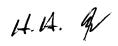
				ro de 2018		
	VRCR	VRCR	VR OUI Instrumento	VR OUI Instrumento	Costo	Total valor en
	(Mandatorio)	(Designado)	de deuda	de capital	<u>amortizado</u>	libros
Activos Financieros:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	283,199,967	283,199,967
Depósitos en bancos	0	0	0	0	562,188,209	562,188,209
Préstamos, neto	. 0	0	0	0	11,322,561,145	11,322,561,145
Inversiones: Medidos a valor razonable	044 404 450		0.047.504.000		_	
Medidos a costo amortizado	614,404,459 0	0	3,817,581,980	0	0	4,431,986,439
Derivados para administración de riesgo	50,577	0	0	0	0	0
Derivados otros	2,663,336	0	0	0	0	50,577 2,663,336
Total activos financieros	617,118,372	0	3,817,581,980	0	12,167,949,321	16,602,649,673
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,488,882,744	2,488,882,744
Ahorros A plazo particulares	0	0	0	0	3,398,509,440 5,414,415,838	3,398,509,440
A plazo interbancarios	Ö	ő	0	0	91,071,301	5,414,415,838 91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	0	0	0	0	2,661,365,208 127,680,000	2,661,365,208 127,680,000
Derivados para administración de riesgo	29,413,264	Ō	0	0	0	29,413,264
Derivados otros Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	3,269,630 138,267,009	0	0	0	0	3,269,630 138,267,009
Otros pasivos / cuentas de colateral	0	0	0	0	456,293	456,293
Total pasivos financieros	170,949,903	0	0	0	14,228,195,424	14,399,145,327
			21 do dicio	mbre de 2018		
			VR OUI	VR OUI		
	VRCR	VRCR	Instrumento	Instrumento	Costo	Total valor en
	(Mandatorio)	(Designado)	<u>de deuda</u>	<u>de capital</u>	<u>amortizado</u>	<u>libros</u>
Activos Financieros:	_		_			
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	0	0 0	0	0	202,536,914 491,665,550	202,536,914 491,665,550
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,752,748,950	11,752,748,950
Inversiones:	_	-	J	ū	11,702,710,000	11,702,710,000
Medidos a valor razonable	782,191,195	0	4,394,859,981	0	0	5,177,051,176
Medidos a costo amortizado, neto	0	0	0	0	10,948,692	10,948,692
Derivados para administración de riesgo	906,154	0	0	0	0	906,154
Derivados otros Total activos financieros	3,758,712 786,856,061	0	0 4,394,859,981	0	12 457 000 400	3,758,712
Total actives illancieres	700,000,001		4,334,053,361	0	12,457,900,106	<u>17,639,616,148</u>
Pasivos Financieros:		_		_		
A la vista Ahorros	0	0 0	0 0	0	2,830,637,751 3,514,694,412	2,830,637,751 3,514,694,412
A plazo particulares	0	0	ő	ő	5,646,753,443	5,646,753,443
A plazo interbancarios Obligaciones y colocaciones, neto	0 0	0	0	0	130,458,385	130,458,385
Bonos perpetuos	0	0	0 0	0	2,886,528,342 127,680,000	2,886,528,342 127,680,000
Derivados para administración de riesgo	10,516,331	0	0	0	0	10,516,331
Derivados otros Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	6,626,021 <u>127,004,276</u>	0 0	0	0	0	6,626,021 <u>127,004,276</u>
Total pasivos financieros	144,146,628	0		0	15,136,752,333	15,280,898,961

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las categorías de medición original bajo NIC 39 para los activos y pasivos financieros del grupo al 31 de diciembre de 2017 y su nueva clasificación y valor bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018, se presenta a continuación:

Activos Financieros:	Clasificación Original <u>NIC 39</u>	Nueva Clasificación <u>NIIF 9</u>	Valor en Libros Original <u>NIC 39</u>	Nuevo Valor en Libros <u>NIIF 9</u>
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	Costo Amortizado Mantenidos hasta su Vencimiento	Costo Amortizado Costo Amortizado	283,199,967 562,188,209	283,199,967 562,188,209
Préstamos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	11,322,973,693	11,322,561,145
Inversiones instrumentos de deuda Inversiones instrumentos de deuda Inversiones instrumentos de deuda Inversiones instrumentos de capital Inversiones instrumentos de capital Inversiones instrumentos de deuda Inversiones instrumentos de deuda Inversiones instrumentos de deuda Derivados para administración de	Valor Razonable Disponible para la Venta Mantenidos hasta su Vencimiento Valor Razonable Disponible para la Venta Valor Razonable Disponible para la Venta Mantenidos hasta su Vencimiento	VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio) VR OUI VR OUI VR OUI	514,528,917 50,180,977 88,243 37,803,363 5,987,936 607,912,005 3,148,387,835 49,894,579	514,528,917 50,180,977 143,561 37,803,363 11,747,641 607,912,005 3,148,387,835 61,282,140
riesgo	N/A	VRCR (Mandatorio)	0	50,577
Derivados otros	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	2,713,913	2,663,336
Total activos financieros Pasivos Financieros:			16,585,859,637	16,602,649,673
Pasivos Pilialicieros:				
A la vista Ahorros A plazo particulares A plazo interbancarios	Costo Amortizado Costo Amortizado Costo Amortizado Costo Amortizado	Costo Amortizado Costo Amortizado Costo Amortizado Costo Amortizado	2,488,882,744 3,398,509,440 5,414,415,838 91,071,301	2,488,882,744 3,398,509,440 5,414,415,838 91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	Costo Amortizado	Costo Amortizado	45.044.000	45.044.000
Obligaciones y colocaciones	Costo Amortizado	Costo Amortizado	45,814,600 2,661,365,208	45,814,600 2,661,365,208
Bonos perpetuos Derivados para administración de	Costo Amortizado	Costo Amortizado	127,680,000	127,680,000
riesgo Derivados otros	N/A Valor Razonable	VRCR (Mandatorio) VRCR (Mandatorio)	0 32,682,894	29,413,264 3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto Otros pasivos / cuentas de	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	138,267,009	138,267,009
colateral	Costo Amortizado	Costo Amortizado	456,293	456,293
Total pasivos financieros			14,399,145,327	14,399,145,327



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla concilia el valor en libros bajo NIC 39 al valor en libros bajo NIF 9 el 1 de enero de 2018.

<u>Instrumentos financieros</u>	Valor en Libros NIC 39 <u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remedición</u>	Valor en Libros NIIF 9 <u>1 de enero de 2018</u>
Activos financieros				
Costo amortizado:				
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	. 0	283,199,967
Depósitos en bancos	562,188,209	0	0	562,188,209
Inversiones:				
Saldo inicial	49,982,822			
A valor razonable OUI A valor razonable con cambios en resultados	0	(49,894,579) (88,243)	0	
Saldo final	49,982,822	(49,982,822)	0	0
Préstamos, neto:				
Saldo inicial	11,322,973,693			
Remedición	0	0	(412,548)	
Saldo final	11,322,973,693	0	(412,548)	11,322,561,145
Total costo amortizado	12,218,344,691	(49,982,822)	(412,548)	12,167,949,321
<u>Disponibles para la venta:</u> Inversiones:				
Saldo inicial	3,204,556,748			
A valor razonable con cambios en resultados	0	(56,168,913)	0	
A valor razonable OUI	0	(3,148,387,835)	0	
Saldo final	_3,204,556,748	(3,204,556,748)	0	0
Total disponible para la venta	<u>3,204,556,748</u>	(3,204,556,748)	0	0
Valor razonable OUI:				
Inversiones:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta	0	3,148,387,835	0	
De mantenido hasta su vencimiento De valor razonable con cambios en resultados	0	49,894,579	11,387,561	
Saldo final	0	607,912,005	0	0.047.004.000
Total valor razonable OUI	0	3,806,194,419 3,806,194,419	11,387,561 11,387,561	<u>3,817,581,980</u> _ 3,817,581,980
Valor razonable con cambios en resultados:				
Inversiones: Saldo inicial	4 400 044 00=			
A valor razonable OUI	1,160,244,285	(007.010.005)	_	
De disponible para la venta	0	(607,912,005)	0	
De disponible para la venta De mantenido hasta su vencimiento	0	56,168,913	5,759,705	
Saldo final	1,160,244,285	<u>88,243</u> (551,654,849)	<u>55,318</u> <u>5,815,023</u>	614,404,459
Derivados para administración de riesgo	0	50,577	0	50,577
Derivados otros Total valor razonable con cambios en	<u>2,713,913</u>	(50,577)	0	2,663,336
resultados	<u>1,162,958,198</u>	<u>(551,654,849)</u>	<u>5,815,023</u>	<u>617,118,372</u>
Total activos financieros	<u>16,585,859,637</u>	0	<u>16,790,036</u>	16,602,649,673
	89			H.A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumentos financieros</u>	Valor en Libros NIC 39 <u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	Remedición	Valor en Libros NIIF 9 1 de enero de 2018
Pasivos financieros				
Costo amortizado:				
Depósitos recibidos de clientes Valores vendidos bajo acuerdos de	11,392,879,323	0	0	11,392,879,323
recompra	45,814,600	0	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	2,661,365,208	0	0	2,661,365,208
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / cuentas de colateral	<u>456,293</u>	0	0	456,293
Total costo amortizado	14,228,195,424	0	0	14,228,195,424
Valor razonable con cambios en resultados:			•	
Derivados para administración de riesgo	0	29,413,264	. 0	29,413,264
Derivados otros Otros pasivos / Inversiones vendidas en	32,682,894	(29,413,264)	0	3,269,630
corto Total valor razonable con cambios en	138,267,009	0	0	138,267,009
resultados	<u> 170,949,903</u>	0	0	<u>170,949,903</u>
Total pasivos financieros	<u>14,399,145,327</u>	0	0	14,399,145,327

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9.

La siguiente tabla resume los cambios en los rubros de patrimonio que fueron modificados producto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Impacto por adopción NIIF 9 en los saldos iniciales
Reserva para valuación de Inversiones y otros activos financieros:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35,796,615
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones a Valor	33,790,013
razonable OUI	7,789,587
Reclasificación de inversiones Disponibles para la venta a Valor razonable	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
con cambios a resultados	(2,688,416)
Reclasificación de inversiones a Valor razonable con cambios a resultados a	
Valor razonable OUI Reclasificación de inversiones mantenidas hasta su vencimiento a Valor	461,265
razonable OUI	11,398,840
Cambios por adopción NIIF 9	16,961,276
Saldo al 1 de enero de 2018	52,757,891
Utilidades retenidas:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,095,171,216
Ajuste por reclasificación de inversiones	8,030,933
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones a VR OUI	(7,789,587)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para préstamos Impuesto diferido	(412,548)
Cambios por adopción NIIF 9	<u>671,993</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>500,791</u> 1,095,672,007
and an i de different at a prior	1,099,072,007

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla muestra la conciliación de las reservas NIC 39 y las reservas NIF 9 al 1 de enero de 2018:

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Préstamos bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento bajo NIC 39/	144,832,305	0	412,548	145,244,853
Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9 Total de reservas de activos financieros a costo	91,361	0	<u>(91,361)</u>	0
amortizado bajo NIC 39/ bajo NIIF 9	144,923,666	0	321,187	145,244,853
Inversiones a VRCR transferidas a VR OUI Inversiones disponibles para la venta transferidas a VR	0	0	2,369,188	2,369,188
OUI Inversiones mantenidas hasta su vencimiento transferidas	0	0	3,424,823	3,424,823
a VR OUI	0	0	1,995,576	1,995,576
	0	0	7,789,587	<u>7,789,587</u>

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros a costo amortizado, incluyendo los intereses por cobrar:

Activos:

Depósitos en bancos:	
A la vista locales	90,175,452
A la vista en el exterior	194,761,974
A plazo locales	206,728,124
Intereses por cobrar	2,615,430
Total de depósitos en bancos	494,280,980
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,187,999,868
Intereses por cobrar	978
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,188,000,846
Préstamos	11,952,384,674
Intereses por cobrar	43,167,150
Menos:	
Reserva para pérdidas en préstamos	158,531,274
Comisiones no devengadas	41,104,450
Préstamos, neto	11,795,916,100

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Pasivos:	
Depósitos:	
Locales:	
A la vista	2,746,731,975
Ahorros	3,283,113,208
A plazo:	
Particulares	5,503,234,018
Interbancarios	130,458,385
Extranjeros:	
A la vista	83,905,776
Ahorros	231,581,204
A plazo:	
Particulares	143,519,425
Intereses por pagar	98,957,188
Total de depósitos	12,221,501,179
Obligaciones y colocaciones, neto	2,886,528,342
Bonos perpetuos	127,680,000
Intereses por pagar	18,989,630
Total obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos, neto	3,033,197,972

(34) 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) Ley Bancaria de Costa Rica

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

(c) Ley Bancaria de Islas Caimán

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

(d) Ley de Empresas Financieras

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

14. A. A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (e) Ley de Arrendamientos Financieros Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.
- (f) Ley de Seguros y Reaseguros Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.
- (g) Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas
 Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de
 Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes
 Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de
 Seguros, 2009".
- (h) Ley de Valores Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

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

- (i) Ley de Fideicomiso Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.
- (j) Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL) Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.

H.A. A

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

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Total ciones consolidado	0 202,536,914		468,719 194,761,974 0 206,728,124 100,000	491,665,55	105,763,039 694,202,464	90,000,000 5,187,999,868	0 11,952,384,674	0 158,531,274 0 41.104,450	0 11,752,748,950	19,853 26,034,716	0 234,404,923	0 14,959,284	389,698,425 335,207 74,034,604	0 38,107,649 0 275,210,918		210,531 217,123,316 986,456,425 18,919,528,715
Eliminaciones	4	'n	700				4	4 o	0	9 1,005,519,853	n	4				
<u>Sub-total</u>	202,536,914	95,469,772	206,728,124	597,428,589	799,965,503	5,277,999,868	11,952,384,674	158,531,274 41,104,450	11,752,748,950	1,031,554,569	234,404,923	14,959,284	389,698,425 74,369,811	59,838,713	15,003,598	217,333,847 19,905,985,140
Grupo Financiero BG, S. A.	0	5,294,320	0 100 000 000	105,763,039	105,763,039	000'000'06	0	0	0	1,005,519,853	0	0	0 335,207	0	0	210,531
Banco General, S. A. <u>Y subsidiarias</u>	202,536,914	90,175,452	206,728,124 0	491,665,550	694,202,464	5,187,999,868	11,952,384,674	158,531,274 41,104,450	11,752,748,950	26,034,716	234,404,923	14,959,284	389,698,425 74,034,604	59,838,713	15,003,598	217,123,316 18,704,156,510
Activos	Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos:	A la vista locales A la vista en el exterior	A plazo locales A plazo en el exterior	Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caia v	depósitos en bancos	Inversiones y otros activos financieros, neto	Préstamos Menos:	Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	Préstamos, neto	Inversiones en asociadas	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y ofros activos financieros	pendientes de liquidación Intereses acumulados por cobrar Impuesto sobre la renta diferido	Plusvalía y activos intangibles, neto	Activos adjudicados para la venta, neto	Onos activos Total de activos

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.	Grupo Financiero			Total
<u>Pasivos y Patrimonio</u> Pasivos: Depósitos :			Outs-total	Eliminaciones	consolidado
Locales: A la vista Ahorros A plazo:	2,752,026,295 3,283,113,208	0 0	2,752,026,295 3,283,113,208	5,294,320 0	2,746,731,975 3,283,113,208
Particulares Interbancarios Extranjeros:	5,503,234,018 130,458,385	0 0	5,503,234,018 130,458,385	0 0	5,503,234,018 130,458,385
A la vista Ahorros A plazo:	83,905,776 232,049,923	00	83,905,776 232,049,923	0 468,719	83,905,776 231,581,204
Particulares Total de depósitos	243,519,425 12,228,307,030	0	243,519,425 12,228,307,030	100,000,000	143,519,425
Obligaciones y colocaciones, neto	2,886,528,342	0	2,886,528,342	0	2,886,528,342
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes Compras de inversiones y otros activos financieros	14,959,284	0	14,959,284	0	14,959,284
pendientes de liquidación Intereses acumulados por pagar Reservas de operaciones de senuros	561,836,021 118,282,025	000	561,836,021 118,282,025	0 335,207	561,836,021 117,946,818
Impuesto sobre la renta diferido Otros pasivos	17,048,645 3,469,408 470,423,226	0 0 170.428	17,648,645 3,469,408 470,593,654	0 0 210 5 31	17,648,645 3,469,408 470,383,123
Total de pasivos	16,519,133,981	170,428	16,519,304,409	196,308,777	16,322,995,632
Patrimonio: Acciones comunes	200,000,000	1,125,471,288	1,625,471,288	500,000,000	1,125,471,288
neserva legal Reservas de capital	182,098,343 4,642,044	0 14,019,740	182,098,343 18.661,784	0 0	182,098,343 18 661 784
Utilidades no distribuidas	1,498,282,142	62,167,174	1,560,449,316	290,147,648	1,270,301,668
Total de pasivos y patrimonio	2,185,022,529	1,201,658,202	3,386,680,731	790,147,648	2,596,533,083
		200,000,000,000	041,000,000,01	900,420,423	0,918,526,715

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(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>
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Préstamos	781 358 271	c	704 950 774		
Depósitos en bancos Inversiones y ofnos activos financiaros	7,932,023	837,804	8,769,827	0 837,804	781,358,271 7,932,023
Comisiones de préstamos	168,763,694 45,511,659	5,951,042 0	174,714,736 45,511,659	5,951,042 0	168,763,694 45,511,659
i otal de Ingresos por intereses y comisiones	1,003,565,647	6,788,846	1,010,354,493	6,788,846	1,003,565,647
Gastos por intereses: Depósitos	229 386 783	c	000 000	700	
Obligaciones y colocaciones	123,245,302	0	123.245.302	5 951 042	228,548,979
lotal de gastos por intereses Ingreso nefo nor inferesee v comisiones	352,632,085	0	352,632,085	6,788,846	345,843,239
	650,933,562	6,788,846	657,722,408	0	657,722,408
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para valuación de inversiones	41,983,447	0	41,983,447	0	41,983,447
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	1,937,809	0 6	1,937,809 1,882,475	0 0	1,937,809
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	605,129,831	6,788,846	611,918,677		611,918,677
Otros ingresos (gastos): Hororandos y otras comisiones Primas de secures netes	212,896,602	0	212,896,602	0	212,896,602
Pérdida en instrumentos financieros, neta	29,997,713 (11,538,237)	o o	29,997,713	00	29,997,713
Otros ingresos, neto	25,649,325	242,482,170	268,131,495	242,482,170	25.649.325
Gastos poi comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto	(85,278,007)	0	(85,278,007)	186,372	(85,464,379)
	086,121,111	242,482,170	414,209,566	242,668,542	171,541,024
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	173,009,468	0	173,009,468	0	173.009.468
Depreciación y amortización Gasto de propiedades, mobilizár o equipo	24,983,778	0	24,983,778	0	24,983,778
Outros gastos	25,306,097	0 0	25,306,097	0	25,306,097
Total de gastos generales y administrativos	293,966,986	22,503	793 989 489		70,690,146
Utilidad neta operacional	482,890,241	249,248,513	732,138,754	242,668,542	489,470,212
Participación patrimonial en asociadas	9,934,441	0	9,934,441	0	9,934,441
omitata neta antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto	492,824,682	249,248,513	742,073,195	242,668,542	499,404,653
Utilidad neta	28,516,476 434,208,206	249,248,513	58,616,476 683,456,719	242,668,542	58,616,476 440,788,177
Utilidades no distribuidas al inicio del año (NIC 39) Cambios por adopción NIIF 9	1,329,584,948	55,547,544	1,385,132,492	289,961,276	1,095,171,216
Utilidades no distribuidas al inicio del año (NIIF 9)	1,330,085,739	55,547,544	1,385,633,283	289,961,276	1,095,672,007
Más o menos: Dividendos pagados sobre acciones comunes	(261,800,000)	(242.628.883)	(504 428 883)	284 800 000)	(600 003 CVC)
Impuesto sobre dividendos Impuesto complementario	0	0	0	19,317,830	(19,317,830)
Transferencia a reservas legales	(1,5/4,707) (2,637,096)	00	(1,574,707) (2.637.096)	0 0	(1,574,707)
Utilidades no distribuidas al tinal del año	1,498,282,142	62,167,174	1,560,449,316	290,147,648	1,270,301,668

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(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	434,208,206	249,248,513	683,456,719	242,668,542	440,788,177
Otros (gastos) ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:					
Cambios netos en la valuación de inversiones a VR OUI	(40,688,414)	0	(40,688,414)	0	(40.688.414)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(8,327,395)	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	1,936,501	0	1,936,501	0	1,936,501
Valuación de plan de opciones	0	1,510,984	1,510,984	0	1,510,984
Valuacion de instrumentos de cobertura	(2,036,539)	0	(2,036,539)	0	(2,036,539)
l otal de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(49,115,847)	1,510,984	(47,604,863)	0	(47,604,863)
Total de utilidades integrales	385,092,359	250,759,497	635,851,856	242,668,542	393,183,314