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

Con motivo de la aplicación de la NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018 y la elección de no reexpresar los estados financieros comparativos, tal y como permite la propia norma, los datos de los estados financieros del primer trimestre no son comparables con los períodos anteriores. Favor referirse a la "Nota 3 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas" de los Estados Financieros Consolidados a Marzo 2018, para mayor información.

A. Liquidez

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

Liquidez	<u>31-mar-18</u>	31-dic-17
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	31.90%	32.47%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	25.98%	26.41%
Activos líquidos primarios/Total de activos	20.45%	20.80%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.07%	4.75%
Préstamos, netos/ Total de depósitos de clientes	100.71%	100.19%
Préstamos, netos/ Total de activos	63.85%	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 marzo de 2018 alcanzaban la suma de US\$3,658.69 millones, disminuyendo en US\$40.69 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 50.10% del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA. Al 31 de marzo de 2018 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 31.90% en comparación con 32.47% en diciembre 2017, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 25.98%, 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\$5,268.62 millones al 31 de marzo de 2018 que comparados con US\$5,282.25 millones en diciembre 2017, presentan una disminución de US\$13.63 millones o 0.26%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 31 de marzo de 2018 representa el 45.93% de los depósitos recibidos comparada con 46.36% en diciembre 2017. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 36.74% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.13% en diciembre 2017 y representa un 29.45% del total de activos comparado con 29.70% en diciembre 2017.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2017 al 31 de marzo de 2018, GFBG incrementó su patrimonio en US\$39.10 millones o 1.61%, de US\$2,430.35 millones a US\$2,469.45 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.80% al 31 de marzo de 2018, comparada con 13.66% al 31 de diciembre de 2017.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados con base a niveles de riesgo. Al 31 de marzo de 2018, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 20.07% versus 19.79% a diciembre de 2017.

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

		(Cifras en mill	ones de dólares)	
		31 de marzo		
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Capital Tangible Nivel 1	1,716.1	2,057.2	2,280.4	2,320.1
Capital Nivel 2	127.7	0.0	0.0	0.0
"Total de capital" (Acuerdo de Basilea)	1,843.8	2,057.2	2,280.4	2,320.1
Activos ponderados	10,444.4	10,685.5	11,521.6	11,562.2
Capital nivel 1 / Activos ponderados	16.43%	19.25%	19.79%	20.07%
"Total de capital" / Activos ponderados	17.65%	19.25%	19.79%	20.07%

Los altos niveles relativos de capitalización que muestra el 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 marzo de 2018 de US\$102.67 millones, US\$3.66 millones más que la utilidad neta de US\$99.01 millones para el mismo periodo de 2017. El retorno sobre activos promedios a marzo de 2018 fue de 2.31% (comparado con 2.36% a marzo de 2017) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 16.62% (comparado con 17.59% a marzo 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 terminado al 31 de marzo 2018 y 2017:

	31-mar-18	31-mar-17	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	237,765,422	212,043,289	12.13%
Gasto por intereses	79,449,488	66,054,606	20.28%
Ingreso neto por intereses y comisiones	158,315,934	145,988,683	8.44%
Activos productivos promedios			
Depósitos en bancos	257,121,707	256,016,334	0.43%
Préstamos, neto	11,378,545,426	10,712,603,102	6.22%
Inversiones y otros activos financieros	4,491,482,480	4,230,842,218	6.16%
Total	16,127,149,613	15,199,461,654	6.10%
Margen neto de intereses	3.93%	3.84%	
Rendimiento de activos productivos promedios	5.90%	5.58%	

El ingreso neto por intereses y comisiones de GFBG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de gastos por intereses) presentó un incremento de US\$12.33 millones o 8.44% pasando de US\$145.99 millones al 31 de marzo de 2017 a US\$158.32 millones al 31 de marzo de 2018. El margen neto de intereses al 31 de marzo de 2018 aumento 9pbs y se ubicó en 3.93% (3.84% en 2017), principalmente por el incremento en la tasa de interés promedio generada por los activos que devengan intereses que subió de 5.58% en 2017 a 5.90% 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 2.42% en 2017 a 2.69% en marzo de 2018.

Total de Ingreso por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta información sobre el total de ingreso por intereses y comisiones para los trimestres terminados al 31 de marzo 2018 y 2017:

31-mar-18	31-mar-17	Cambio %
185,789,439	168,314,321	10.38%
1,911,644	1,387,713	37.75%
39,048,605	31,790,992	22.83%
11,015,734	10,550,263	4.41%
237,765,422	212,043,289	12.13%
	185,789,439 1,911,644 39,048,605 11,015,734	185,789,439 168,314,321 1,911,644 1,387,713 39,048,605 31,790,992 11,015,734 10,550,263

El total de ingresos por intereses y comisiones presento un aumentó US\$25.72 millones o 12.13% pasando de US\$212.04 millones al 31 de marzo de 2017 a US\$237.77 millones en 2018. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 10.38% y de las inversiones y otros activos financieros de 22.83%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.56% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 82.77% del total de ingresos por intereses y comisiones al 31 de marzo de 2018.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US\$17.48 millones o 10.38%, de US\$168.31 millones al 31 de marzo de 2017 a US\$185.79 millones en 2018. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 37.75% durante este período, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 22.83%.

Total Gastos por Intereses

La tabla a continuación presenta información acerca del total de gastos por intereses para los trimestres terminados al 31 de marzo 2018 y 2017:

	31-mar-18	31-mar-17	Cambio %
Gastos por intereses			
Depósitos	54,166,898	49,307,390	9.86%
Obligaciones y colocaciones	25,282,590	16,747,216	50.97%
Total	79,449,488	66,054,606	20.28%
Pasivos con costo promedio Cuenta de ahorro	3.404.128.557	3.268.976.387	4.13%
	3,404,128,557	3,268,976,387	4.13%
Plazo fijo - Particulares	5,476,434,453	5,174,578,611	5.83%
Plazo fijo - Interbancarios Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	108,961,186 85,886,850	152,173,030 247,177,899	-28.40% -65.25%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,751,222,345	2,062,876,454	33.37%
Total	11,826,633,391	10,905,782,381	8.44%
Costo de pasivos financieros promedios	2.69%	2.42%	

En comparación con el mismo período del año anterior, el gasto por intereses de depósitos y de obligaciones y colocaciones de GFBG presenta un aumento de US\$13.39 millones o 20.28% pasando de US\$66.05 millones al 31 de marzo de 2017 a US\$79.45 millones en el mismo período de 2018, principalmente producto de un aumento en los saldos promedios de los depósitos y las obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos. El costo promedio de los fondos fue de 2.69% para este periodo, comparado con 2.42% para el mismo periodo del año



anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 68.18% del gasto total de intereses, aumentó en US\$4.86 millones, pasando de US\$49.31 millones al 31 de marzo de 2017 a US\$54.17 millones en 2018. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 50.97% comparado al 31 de marzo de 2017, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US\$2,310.05 millones en marzo 2017 a US\$2,837.11 millones a marzo 2018 o un 22.82% 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 marzo de 2018 y 2017:

	l Trimestre			
	31-mar-18	31-mar-17	Cambio %	
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:				
Saldo al inicio del período	144,832,305	128,917,367	12.35%	
Cambio por adopción NIIF 9	412,548	0	100.00%	
Provisión cargada a gastos	11,640,051	11,382,396	5.89%	
Recuperación de préstamos castigados	4,461,078	4,672,835	-4.53%	
Préstamos castigados	(12,048,633)	(11,479,635)	4.96%	
Saldo al final del período	149,297,349	133,492,963	11.84%	
Provisión / Préstamos promedio	0.10%	0.10%		
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.29%	1.22%		

La provisión para pérdidas en préstamos de US\$11.64 millones o 0.10% de los préstamos, se mantuvo estable en el trimestre como resultado de un crecimiento de 0.92% en la cartera de préstamos en el trimestre y mejor calidad crediticia. La provisión de US\$11.64 millones cubrió castigos netos por US\$7.59 millones, permitiendo que la reserva creciera un 3.08% en el trimestre, y como porcentaje del total de préstamos aumentara de 1.22% en el primer trimestre de 2017 a 1.29% en el primer trimestre de 2018

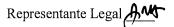
Al 31 de marzo de 2018, la reserva para pérdidas en préstamos totalizó US\$149.30 millones, con una cobertura del 152.66% (2017: 144.80%) de los préstamos en estado de no acumulación de intereses, y una cobertura de 117.44% (2017: 112.34%) de los préstamos vencidos y atrasados. Consideramos que la reserva 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 los trimestres terminados al 31 de marzo 2018 y 2017:

	31-mar-18	31-mar-17	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	51,486,026	47,254,693	8.95%
Primas de seguros, neta	7,018,327	6,214,485	12.93%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(2,614,856)	3,628,769	-172.06%
Otros ingresos, neto	4,993,463	4,751,167	5.10%
Gastos por comisiones y otros gastos	(20,964,136)	(19,176,473)	9.32%
Total	39,918,824	42,672,641	-6.45%

GFBG genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y otras comisiones (ii) primas de seguros, neta (iii) ganancia en instrumentos financieros, neta (iv) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (v) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos al 31 de marzo de 2018 disminuyo US\$2.75 millones o 6.45%, pasando de US\$42.67 millones en 2017 a US\$39.92 millones, debido principalmente a las pérdidas en instrumentos financieros, neta.



Para el período terminado el 31 de marzo de 2018, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 76.46% del total de Otros ingresos y lo conforman honorarios y comisiones sobre tarjetas de crédito, afiliaciones de comercios, cartas de créditos y otros. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 8.70% o US\$2.44 millones durante el 2018 en comparación con el mismo período en 2017. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$4.24 millones o 8.95% de US\$47.25 millones a US\$51.49 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2018. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumento US\$1.79 millones o 9.32%, a US\$20.96 millones como resultado del aumento en los volúmenes de afiliación de tarjetas de crédito y débito.

Las primas de seguros, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re. Overseas, Ltd., presentaron un incremento de US\$0.80 millones o 12.93% de US\$6.21 millones a US\$7.02 millones al 31 de marzo de 2018 en comparación con el mismo período en el 2017, principalmente por: (i) el crecimiento en las primas de seguro de vida de las crecientes carteras del Banco de hipotecas residenciales, tarjetas de crédito y préstamos personales; y (ii) ligeramente menores niveles de reclamos por siniestros para este periodo.

Al 31 de marzo de 2018 GFBG presento una pérdida en instrumentos financieros, neta de US\$2.61 millones comparado con una ganancia neta en 2017 de US\$3.63 millones, lo que representó una disminución de 172.06%, 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.

Los otros ingresos, neto por US\$4.99 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios, fluctuaciones cambiarias, netas y otros ingresos, tuvieron un aumento de US\$0.24 millones o 5.10%, al ser comparados con el mismo período en el 2017.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente:

	<u>31-mar-18</u>	<u>31-mar-17</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	42,378,377	40,341,078	5.05%
Depreciación y amortización	5,824,304	4,587,412	26.96%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	6,627,811	6,036,378	9.80%
Otros gastos _	17,285,797	16,839,264	2.65%
Total de gastos generales y administrativos	72,116,289	67,804,132	6.36%
Eficiencia operativa	35.96%	35.58%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.62%	1.62%	

El aumento del 6.36% en el total de gastos generales y administrativos se generó por el crecimiento de los negocios del Banco, con un incremento de 6.43% en la cartera de préstamos y 6.35% 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 58.76% del total de los gastos generales y administrativos para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, en comparación con el 59.50% para el mismo período en 2017. El incremento del 5.05% en el total de los salarios y otros gastos de personal se atribuye primordialmente a: (i) un aumento en el número de colaboradores de 4.21% en comparación con el 2017; y (ii) un moderado aumento de los salarios pagados, que está entre el 3% y el 5%, en línea con aumentos similares en la industria.



Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

El aumento de US\$0.59 millones o 9.80% en el gasto de propiedades, mobiliario y equipo para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, comparado con el mismo periodo del año anterior, se debió a un aumento de US\$0.59 millones en gastos de reparación y mantenimiento de edificios.

Gastos por depreciación y amortización

En comparación con el mismo período en 2017, el incremento de US\$1.24 millones o 26.96% del gasto por depreciación y amortización para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, es producto, principalmente, de la depreciación y amortización asociada a nuestro Centro Operativo, inaugurado en 2017.

Otros gastos

El 2.65% de aumento en otros gastos generales y administrativos de US\$0.45 millones para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, comparado con el mismo periodo del año anterior, es principalmente por un incremento del 7.58% o US\$0.42 millones en servicios legales y profesionales.

Impuestos

El impuesto sobre la renta, neto por un total de US\$13.15 millones para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, comparados con US\$12.71 millones para el mismo período en 2017, presenta un incremento del 3.49% o US\$0.44 millones, como resultado de un similar ingreso gravable.

Eficiencia operativa

La eficiencia operativa del GFBG alcanzó 35.96% para el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, comparada con 35.58% para el mismo período del 2017, principalmente como resultado de menores ingresos causados por pérdidas en instrumentos financieros por un monto de US\$2.61 millones y costos asociados a nuestro Centro Operativo, inaugurado en 2017. Los gastos generales y administrativos, como porcentaje sobre los activos productivos se mantuvieron en línea en 1.62% para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018, comparado con 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 13.80% a total de activos y de 20.07% a activos ponderados por riesgo (por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá); y altos niveles de liquidez legal de US\$2,842.0 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 38.91% de liquidez regulatoria (por encima del 30% exigido bajo los parámetros del Acuerdo No. 004-2008).

E. Hecho Relevante

El año 2017 fue un año de crecimiento y excelentes resultados para Banco General, S.A., no obstante a la vez que celebramos estos resultados en un entorno retador, nos tocó vivir la partida de nuestro Presidente Don Federico Humbert Azcárraga, el pasado 2 de noviembre de 2017.

Como todo gran visionario, Federico Humbert Azcárraga, había puesto en marcha un proyecto de sucesión que garantizara a sus accionistas, colaboradores y la comunidad en general, una transición imperceptible.



Con la finalidad de dar cumplimiento a las disposiciones legales y reglamentarias que rigen la materia, en reunión de Junta Directiva de Banco General, S.A., celebrada el 30 de noviembre de 2017, se aprobaron los siguientes nombramientos efectivos el 1 enero de 2018:

- Raúl Alemán Zubieta como Presidente de la Junta Directiva
- Juan Raúl Humbert como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente de la Junta Directiva
- Juan Ramón Brenes como Secretario de la Junta Directiva
- Francisco Sierra Fábrega como nuevo Director de la Junta Directiva

A partir del 2018 la Junta Directiva queda conformada de la siguiente manera:

Raúl Alemán Zubieta	Presidente	Álvaro Alfredo Arias A.	Director
Juan Raúl Humbert	Vicepresidente	Luis Carlos Motta	Director
Juan Ramón Brenes	Secretario	Juan Ramón Brenes S.	Director
Stanley A. Motta C.	Tesorero	Alberto Motta Page	Director
Osvaldo Mouynés	Director	Francisco Sierra Fábrega	Nuevo Director
Francisco Salerno	Director	Jaime Rolando Rivera	Director Independiente
Emanuel González Revilla L	Director	Tatiana Fábrega de Varela	Director Independiente
Ricardo Manuel Arango J	Director		

Nuestro equipo de alta gerencia queda compuesto de la siguiente forma:

Juan Raúl Humbert	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Francisco Sierra Fábrega	Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General
Felipe Motta	Vicepresidente Ejecutivo Banca de Consumo
Gilda de Tedman	Vicepresidente Ejecutivo Banca Empresarial
Federico Albert	Vicepresidente Ejecutivo Banca Internacional
Luis García de Paredes	Vicepresidente Ejecutivo Operaciones y Tecnología
Makelin Arias	Vicepresidente Ejecutivo Capital Humano y Servicios Corporativos

De esta forma se completa en forma ágil y organizada una transición que tiene como compromiso el mantener vivos los valores que guiaron el liderazgo de Federico Humbert Azcárraga por más de 42 años al frente de Empresa General de Inversiones, S.A. y sus subsidiarias, que han sido la base del desarrollo de nuestra organización actual.

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:

	<u>31-m ar-18</u>	31-m ar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17
Dividendo/acción común	0.54	0.48	0.48	0.48	1.06
Deuda total/patrimonio	1.16x	1.03x	0.98x	1.07x	1.17x
Préstamos netos/total de activos	63.85%	63.39%	63.57%	64.26%	63.66%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	25.76%	26.43%	26.01%	25.31%	25.40%
Morosidad/reserva	0.85x	0.89x	0.87x	0.87x	0.82x
Morosidad/préstamos totales	1.09%	1.09%	1.08%	1.08%	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. www.bgeneral.com.

Juan Raúl Humbert A. Representante Legal

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

	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	168,314,321	173,208,453	180,342,112	187,061,200	185,789,439
Depósitos en bancos	1,387,713	1,470,880	1,598,309	1,758,416	1,911,644
Inversiones y otros activos financieros	31,790,992	33,046,559	33,754,281	34,836,504	39,048,605
Comisiones de préstamos	10,550,263	10,785,923	11,702,122	10,042,509	11,015,734
Total de ingresos por intereses y comisiones	212,043,289	218,511,815	227,396,824	233,698,629	237,765,422
Gastos por intereses:	•				
Depósitos	49,307,390	51,349,722	52,846,902	53,951,591	54,166,898
Obligaciones y colocaciones	16,747,216	17,674,073	21,650,383	23,111,566	25,282,590
Total de gasto por intereses	66,054,606	69,023,795	74,497,285	77,063,157	79,449,488
Ingreso neto por intereses y comisiones	145,988,683	149,488,020	152,899,539	156,635,472	158,315,934
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,382,396	10 217 757	10.067.222	44 047 227	14 040 054
Provisión para valuación de inversiónes	212	10,217,757 728	10,967,323 0	11,917,287	11,640,051
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	(326,362)	308,262	225,510	0 331,591	601,640
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	134,932,437	138,961,273	141,706,706	144,386,594	358,568 145,715,675
mg. eee mete ae mieroeee y connecence, acopace ao provinciono	101,002,107	100,001,270	141,700,700	144,000,004	140,710,070
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	47,254,693	48,542,584	50,660,884	53,003,631	51,486,026
Primas de seguros, neta	6,214,485	6,696,133	6,783,353	7,190,934	7,018,327
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	3,628,769	7,200,231	10,906,497	(5,258,120)	(2,614,856)
Otros ingresos, neto	4,751,167	4,945,734	23,450,614	5,938,094	4,993,463
Gastos por comisiones y otros gastos	(19,176,473)	(19,057,866)	(19,374,332)	(20,335,471)	(20,964,136)
Total de otros ingresos, neto	42,672,641	48,326,816	72,427,016	40,539,068	39,918,824
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	40,341,078	40,995,802	42,087,580	42,250,464	42,378,377
Depreciación y amortización	4,587,412	4,559,865	6,861,331	6,205,836	5,824,304
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	6,036,378	6,596,190	5,985,820	5,307,061	6,627,811
Otros gastos	16,839,264	16,727,835	17,858,027	17,176,646	17,285,797
Total de gastos generales y administrativos	67,804,132	68,879,692	72,792,758	70,940,007	72,116,289
Utilidad neta operacional	109,800,946	118,408,397	141,340,964	113,985,655	113,518,210
Participación patrimonial en asociadas	1,916,938	2,087,903	2,273,837	2,290,948	2,300,486
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	111,717,884	120,496,300	143,614,801	116,276,603	115,818,696
Impuesto sobre la renta, neto	12,708,409	14,347,524	14,618,270	14,266,804	13,151,897
Utilidad neta	99,009,475	106,148,776	128,996,531	102,009,799	102,666,799

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

	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18
Activos					
Efectivo y efectos de caja	215,907,723	236,848,148	248,679,345	283,199,967	189,233,592
Depósitos en bancos:					
A la vista locales	81,014,921	82,684,735	88,000,203	89,035,277	77,362,644
A la vista en el exterior	134,426,452	122,136,794	107,777,147	166,467,290	210,636,629
A plazo locales	200,895,892	210,660,595	212,661,922	212,659,475	200,128,283
A plazo en el exterior	68,994,813	0	125,000,000	94,026,167	51,089,864
Total de depósitos en bancos	485,332,078	415,482,124	533,439,272	562,188,209	539,217,420
Total de efectivo, efectos de caja y		200.00			, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
depósitos en bancos	701,239,801	652,330,272	782,118,617	845,388,176	728,451,012
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,289,824,541	4,287,188,966	4,239,165,059	4,414,783,855	4,517,009,294
Préstamos Menos:	10,910,361,100	11,037,315,207	11,405,634,133	11,506,060,752	11,612,336,358
Reserva para pérdidas en préstamos	133,492,963	137,852,851	140,936,232	144,832,305	149,297,349
Comisiones no devengadas	36,118,306	37,215,612	38,088,524	38,254,754	38,752,043
Préstamos, neto	10,740,749,831	10,862,246,744	11,226,609,377	11,322,973,693	11,424,286,966
Inversión en asociadas	20,459,619	21,591,586	21,834,425	22,075,753	23,157,545
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto de depreciación y amortización acumuladas	204,787,803	212,373,573	219,243,215	223,200,152	223,662,374
Obligaciones de clientes por aceptaciones	35,562,290	47,628,753	28,893,698	38,619,957	43,086,297
Ventas de inversiones y otros activos financieros					
pendientes de liquidación	357,854,097	435,527,897	334,686,684	350,981,692	319,144,652
Intereses acumulados por cobrar	62,665,264	61,204,610	69,273,456	67,637,536	73,651,253
Impuesto sobre la renta diferido	31,224,125	32,139,770	32,793,125	33,756,441	35,755,865
Plusvalía y activos intangibles, netos	279,386,758	278,685,817	277,984,876	277,283,935	276,582,995
Activos adjdicados para la venta, neto	3,974,030	4,355,012	4,530,243	5,667,571	6,345,628
Otros activos	216,490,570	192,782,719	233,285,572	185,111,764	221,304,071
Total de activos	16,944,218,729	17,088,055,719	17,470,418,347	17,787,480,525	17,892,437,952

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

	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,398,038,022	2,354,317,757	2,242,219,105	2,409,364,093	2,298,935,773
Ahorros	3,119,955,591	3,198,391,060	3,247,166,528	3,271,077,384	3,310,878,114
A plazo:		, , , ,	-,,	-,,,	0,010,070,111
Particulares	5,079,376,481	5,080,751,637	5,244,575,711	5,267,297,518	5,380,643,697
Interbancarios	168,722,275	211,966,282	174,082,161	91,071,301	126,432,126
Extranjeros:	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,,	,,	01,011,001	120,402,120
A la vista	98,040,162	78,177,117	74,492,346	79,518,651	84,628,921
Ahorros	125,970,607	123,449,063	125,916,193	127,432,056	118,368,728
A plazo:		, ,	,,,,	121, 102,000	110,000,720
Particulares	174,895,281	164,951,048	157,958,706	147,118,320	150,635,255
Total de depósitos	11,164,998,419	11,212,003,964	11,266,410,750	11,392,879,323	11,470,522,614
·		,	,200,,	11,002,010,020	11,470,022,014
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	305,411,435	203,250,600	147,484,220	45,814,600	156,270,600
Obligaciones y colocaciones	1,892,142,291	1,959,681,852	2,323,099,777	2,661,365,208	2,584,680,715
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	35,562,290	47,628,753	28,893,698	38,619,957	43,086,297
Compras de inversiones y otros activos financieros					
pendientes de liquidación	484,688,587	585,507,587	433,203,774	405,771,013	454,521,191
Intereses acumulados por pagar	89,572,254	89,756,345	98,780,055	107,701,056	101,097,842
Reservas de operaciones de seguros	15,922,005	16,605,865	16,969,144	16,999,292	17,596,964
Impuesto sobre la renta diferido	3,551,440	3,587,015	3,561,184	3,539,569	3,752,353
Otros pasivos	559,408,111	504,116,102	593, 198, 444	556,759,064	463,773,637
Total de pasivos	14,678,936,832	14,749,818,083	15,039,281,046	15,357,129,082	15,422,982,213
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,092,391,382	1,093,417,030	1,099,136,595	1,106,413,609	1,110,080,510
Reserva legal	178,119,421	178,588,129	178,971,360	179,461,247	179,927,112
Reservas de capital	45,245,878	57,442,259	61,355,338	49,305,371	35,830,495
Utilidades no distribuidas	949,525,216	1,008,790,218	1,091,674,008	1,095,171,216	1,143,617,622
Total de patrimonio	2,265,281,897	2,338,237,636	2,431,137,301	2,430,351,443	2,469,455,739
Total de pasivos y patrimonio	16,944,218,729	17,088,055,719	17,470,418,347	17,787,480,525	17,892,437,952

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de marzo 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"

la

AM

(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



<u>l</u>

Carlos A. Montilla M.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. Nº 0735-2005

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

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria, al 31 de marzo de 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 período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

24 de mayo de 2018

Panamá, República de Panamá

gno

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	Marzo 2018	Diciembre 2017
Efectivo y efectos de caja		189,233,592	283,199,967
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		77,362,644	89,035,277
A la vista en el exterior		210,636,629	166,467,290
A plazo locales		200,128,283	212,659,475
A plazo en el exterior		51,089,864	94,026,167
Total de depósitos en bancos		539,217,420	562,188,209
Total de efectivo, efectos de caja y			
depósitos en bancos		728,451,012	845,388,176
Inversiones y otros activos financieros, neto		4,517,009,294	4,414,783,855
Préstamos	7	11,612,336,358	11,506,060,752
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		149,297,349	144,832,305
Comisiones no devengadas		38,752,043	38,254,754
Préstamos, neto		11,424,286,966	11,322,973,693
Inversiones en asociadas	8	23,157,545	22,075,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,			
neto de depreciación y amortización acumuladas	9	223,662,374	223,200,152
Obligaciones de clientes por aceptaciones		43,086,297	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	319,144,652	350,981,692
Intereses acumulados por cobrar		73,651,253	67,637,536
Impuesto sobre la renta diferido	25	35,755,865	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, netos	11	276,582,995	277,283,935
Activos adjudicados para la venta, neto	12	6,345,628	5,667,571
Otros activos		221,304,071	185,111,764
Total de activos		17,892,437,952	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.

am

la

Pasívos y Patrimonio	<u>Nota</u>	Marzo <u>2018</u>	Diciembre <u>2017</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,298,935,773	2,409,364,093
Ahorros		3,310,878,114	3,271,077,384
A plazo:			
Particulares		5,380,643,697	5,267,297,518
Interbancarios		126,432,126	91,071,301
Extranjeros:			
A la vista		84,628,921	79,518,651
Ahorros		118,368,728	127,432,056
A plazo:			
Particulares		150,635,255	147,118,320
Total de depósitos		11,470,522,614	11,392,879,323
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	156,270,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	15	2,584,680,715	2,661,365,208
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		43,086,297	38,619,957
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	454,521,191	405,771,013
Intereses acumulados por pagar		101,097,842	107,701,056
Reservas de operaciones de seguros	17	17,596,964	16,999,292
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,752,353	3,539,569
Otros pasivos	14	463,773,637	556,759,064
Total de pasivos		15,422,982,213	15,357,129,082
·			
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,110,080,510	1,106,413,609
Reserva legal		179,927,112	179,461,247
Reservas de capital		35,830,495	49,305,371
Utilidades no distribuidas		1,143,617,622	1,095,171,216
Total de patrimonio		2,469,455,739	2,430,351,443
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		17,892,437,952	17,787,480,525



In

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo <u>2018</u>	Marzo <u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		185,789,439	168,314,321
Depósitos en bancos		1,911,644	1,387,713
Inversiones y otros activos financieros		39,048,605	31,790,992
Comisiones de préstamos		11,015,734	10,550,263
Total de ingresos por intereses y comisiones		237,765,422	212,043,289
Gastos por intereses:			
Depósitos		54,166,898	49,307,390
Obligaciones y colocaciones		25,282,590	16,747,216
Total de gastos por intereses		79,449,488	66,054,606
Ingreso neto por intereses y comisiones		158,315,934	145,988,683
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,640,051	11,382,396
Provisión para valuación de inversiones	6	601,640	212
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	12	358,568	(326,362)
Ingreso neto de intereses y comisiones		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
después de provisiones		145,715,675	134,932,437
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	28	51,486,026	47,254,693
Primas de seguros, neta		7,018,327	6,214,485
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	22	(2,614,856)	3,628,769
Otros ingresos, neto	23	4,993,463	4,751,167
Gastos por comisiones y otros gastos	11	(20,964,136)	(19,176,473)
Total de otros ingresos, neto		39,918,824	42,672,641
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		42,378,377	40,341,078
Depreciación y amortización	9	5,824,304	4,587,412
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,627,811	6,036,378
Otros gastos		17,285,797_	16,839,264
Total de gastos generales y administrativos		72,116,289	67,804,132
Utilidad neta operacional		113,518,210	109,800,946
Participación patrimonial en asociadas	8	2,300,486	1,916,938
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		115,818,696	111,717,884
Impuesto sobre la renta, neto	25	13,151,897	12,708,409
Utilidad neta		102,666,799	99,009,475
Utilidad neta por acción	21	1.16	1.12
Utilidad neta por acción diluida	21	1.14	1.11
	- -		

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



Ja.

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo <u>2018</u>	Marzo 2017
Utilidad neta		102,666,799	99,009,475
Otros (gastos) ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros:		(27,460,472)	0
Cambios netos en valuación de inversiones VR OUI Transferencia a resultados por venta de inversiones VR OUI Valuación del riesgo de crédito		(27,469,173) (3,903,857) 598,232	0 0 0
Cambios netos en valuación de inversiones disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de inversiones disponibles		0	(41,700)
para la venta Valuación de plan de opciones		0 338,646	532,440 380,382
Valuación de instrumentos de cobertura Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto		(30,436,152)	15,075 886,197
Total de utilidades integrales		72,230,647	99,895,672

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



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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

				Re	Reservas de Capital				
	Acciones <u>comunes</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Total reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total del <u>patrimonio</u>
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	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	102,666,799	102,666,799
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 valores disponibles para la venta	0	0	0 ((27,469,173)	0	0	(27,469,173)	0	(27,469,173)
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta Valuación del neson de crádito	0 0	00	o c	(3,903,857)	00	0 0	(3,903,857)	0	(3,903,857)
Valuación de plan de opciones	• •	0	0	330,235	338.646		338.646	0	338.646
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	(30,774,798)	338,646	О	(30,436,152)	0	(30,436,152)
Total de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas	0	0	0	(30,774,798)	338,646	0	(30,436,152)	102,666,799	72,230,647
Emisión de acciones	3,666,901	0	0	0	0	0	0	0	3,666,901
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(47,744,052)	(47,744,052)
Impuesto sobre dividendos	0 (0 (0 (0 (0 (0 (0 ((4,936,560)	(4,936,560)
Impuesto compiementano Trangaso do utilidados ao distabuidas	o c	O ARE BEE	o 0	9 0	0 0	0	0 0	(1,5/4,707)	(1,5/4,/0/)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	3 868 901	405,005					0	(54 721 184)	(50 588 418)
Saldo al 31 de marzo de 2018	1,110,080,510	179,927,112	1,000,000	21,983,093	12,847,402	0	35,830,495	1,143,617,622	2,469,455,739
									•
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,090,959,204	177,719,221	1,000,000	31,609,732	11,072,869	080'229	44,359,681	896,923,157	2,209,961,263
Utilidad neta	.0	0	0	0	0	0	0	99,009,475	99,009,475
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:									
Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	(41,700)	0	0	(41,700)	0	(41,700)
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0 (0 (0 (532,440	0	0 (532,440	0	532,440
Valuacion de plan de opciones	5 (0 (0 (0 (380,382	0 10	380,382	0 (380,382
valuación de instrumentos de cobertura Total de otros ingresos integrales, netos				490 740	380 382	15,0/5	15,0/5 RRE 197		15,0/5 886 197
Total de utilidades integrales				490 740	200,000	15,075	101,000	000 000 475	00 905 677
Transacciones atribuibles a los accionistas:	•	o	Þ	Ot COSt	200,000	20.5	600,130	0.44.600.66	710,080,68
Emisión de acciones	1,432,178	0	0	0	0	0	0	0	1,432,178
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(42,276,922)	(42,276,922)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(4,131,006)	(4,131,006)
Impuesto complementario	0 (0	0 0	0 0	0 0	0 (0 0	400,712	400,712
riaspaso de unidades no distribuídas Total de transacciones atribuíbles a los accionistas	1 432 178	400,200					c	(46 407 416)	(44 575 03B)
Saldo al 31 de marzo de 2017	1,092,391,382	178,119,421	1,000,000	32,100,472	11,453,251	692,155	45,245,878	949,525,216	2,265,281,897

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo <u>2018</u>	Marzo <u>2017</u>
Actividades de operación:		400 000 700	00 000 475
Utilidad neta Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		102,666,799	99,009,475
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,640,051	11,382,396
Provisión para valuación de inversiones	'	601,640	212
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	12	358,568	(326,362)
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	(1,599,170)	(11,928,044)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	(4,060,507)	8,998,428
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	22	1,038,020	(858,168)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI			
(2017: Pérdida en venta de disponible para la venta)	22	813,528	3,460,128
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	22	6,422,985	(3,301,113)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	430,785	870,099
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo, neta	23	(60,182)	3
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(1,114,647)	(986,076)
Depreciación y amortización	9	5,824,304	4,587,412
Amortización de activos intangibles	11	700,940	700,942
Participación patrimonial en asociadas	8	(2,300,486)	(1,916,938)
Ingresos por intereses		(226,749,688)	(201,493,026)
Gastos por intereses		79,449,488	66,054,606
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		12,931,529	(520,659)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(127,341,914)	(63,043,433)
Préstamos		(113,863,161)	(148,157,622)
Comisiones no devengadas		497,289	607,221
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(9,547,708)	(8,919,415)
Otros activos		7,102,697	(41,427,681)
Depósitos a la vista		(105,318,050)	(82,724,270)
Depósitos de ahorros		30,737,402	(34,056,321)
Depósitos a plazo		152,223,939	269,946,517
Reservas de operaciones de seguros		597,672	965,163
Otros pasivos		(43,698,142)	123,704,642
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		220,735,971	197,399,370
Intereses pagados		(86,052,702)	(65,940,486)
Dividendos recibidos	23	414,425	396,341
Total		(189,185,124)	23,473,866
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(86,518,325)	122,483,341
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		(1,703,731,950)	(1,165,065,951)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		1,739,846,867	1,031,940,496
Compras de inversiones a costo amortizado (2017: mantenida hasta su vencimiento)		(1,068,900,000)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		1,040,500,000	2,416,917
Inversiones en asociadas		1,218,694	47,880
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		60,189	1,090
Compras de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	9	(6,286,533)	(13,834,413)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		2,707,267	(144,493,981)
Actividades de financiamiento: Producto de obligaciones y colocaciones		4,000,000	52 500 000
			52,500,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(84,062,159)	(113,802,127)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		110,456,000	32,111,457
Producto de emisión de acciones		3,666,901	1,432,178
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(47,744,052)	(42,276,922)
Impuesto complementario y sobre dividendos Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(6,511,267)	(3,730,294)
•		(20,194,577)	(73,765,708)
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(104,005,635)	(95,776,348)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		672,734,133	634,130,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	568,728,498	538,353,705

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



fler

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2018

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 31. Administración de Riesgos de Instrume Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros				
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas 4. Saldos con Partes Relacionadas 21. Utilidad por Acción 22. (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta 23. Otros Ingresos, Neto 24. Beneficios a Colaboradores 25. Inversiones en Asociadas 26. Inversiones en Asociadas 27. Préstamos 28. Inversiones en Asociadas 29. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras 26. Compromisos y Contingencias 27. Sociedades de Inversión y Vehículos Activos Financieros Pendientes de Liquidación 28. Entidades Estructuradas 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra 29. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 29. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Instrumentos Financieros Derivados 29. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 29. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 20. Valor Razonable de Riesgos de Instrumentos Financieros 20. Sestimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 20. Sestimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	1.	Información General	18.	
Significativas 4. Saldos 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 9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras 10. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación 11. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos 12. Activos Adjudicados para la Venta, Neto 13. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 21. Utilidad por Acción 22. (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta 23. Otros Ingresos, Neto 24. Beneficios a Colaboradores 25. Impuesto sobre la Renta 26. Compromisos y Contingencias 27. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados 28. Entidades Estructuradas 29. Instrumentos Financieros Derivados 30. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 31. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 34. Britancieros	2.	Base de Preparación	19.	Información de Segmentos
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo 22. (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta 6. Inversiones y Otros Activos Financieros 7. Préstamos 24. Beneficios a Colaboradores 8. Inversiones en Asociadas 9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras 10. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación 11. Plusvalla y Activos Intangibles, Netos 12. Activos Adjudicados para la Venta, Neto 13. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 27. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados 28. Entidades Estructuradas 29. Instrumentos Financieros Derivados 30. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 31. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 34. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	3.		20.	Patrimonio
Financieros, Neta 6. Inversiones y Otros Activos Financieros 7. Préstamos 8. Inversiones en Asociadas 9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras 10. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación 11. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos 12. Activos Adjudicados para la Venta, Neto 13. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 27. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados 28. Entidades Estructuradas 29. Instrumentos Financieros Derivados 30. Valor Razonable de Instrumentos Financieros 31. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	4.	Saldos con Partes Relacionadas	21.	Utilidad por Acción
 Préstamos Inversiones en Asociadas Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras Compromisos y Contingencias Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación Plusvalía y Activos Intangibles, Netos Activos Adjudicados para la Venta, Neto Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros Obligaciones y Colocaciones Bonos Perpetuos Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 	5.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22.	
 Inversiones en Asociadas Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras Compromisos y Contingencias Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación Plusvalía y Activos Intangibles, Netos Activos Adjudicados para la Venta, Neto Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Administración de Riesgos de Instrume Financieros Obligaciones y Colocaciones Bonos Perpetuos Impuesto sobre la Renta Compromisos y Contingencias Sociedades de Inversión y Vehículos Separados Instrumentos Financieros Derivados Valor Razonable de Instrumentos Financieros Administración de Riesgos de Instrume Financieros Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables Bonos Perpetuos 	6.	Inversiones y Otros Activos Financieros	23.	Otros Ingresos, Neto
 Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación Plusvalía y Activos Intangibles, Netos Activos Adjudicados para la Venta, Neto Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros Obligaciones y Colocaciones Bonos Perpetuos Compromisos y Contingencias Sociedades de Inversión y Vehículos Separados Instrumentos Estructuradas Valor Razonable de Instrumentos Financieros Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables Bonos Perpetuos Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 	7.	Préstamos	24.	Beneficios a Colaboradores
 Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación Plusvalía y Activos Intangibles, Netos Activos Adjudicados para la Venta, Neto Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Obligaciones y Colocaciones Bonos Perpetuos Sociedades de Inversión y Vehículos Separados Instrumentos Financieros Derivados Valor Razonable de Instrumentos Financieros Administración de Riesgos de Instrume Financieros Administración de Políticas Contables Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 	8.	Inversiones en Asociadas	25.	Impuesto sobre la Renta
Activos Financieros Pendientes de Liquidación 11. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos 12. Activos Adjudicados para la Venta, Neto 13. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 28. Entidades Estructuradas 29. Instrumentos Financieros Derivados 30. Valor Razonable de Instrumentos Financieros Financieros 31. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	9.	Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras	26.	Compromisos y Contingencias
 Activos Adjudicados para la Venta, Neto Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Administración de Riesgos de Instrume Financieros Obligaciones y Colocaciones Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables Bonos Perpetuos Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 	10.	Activos Financieros Pendientes de	27.	
 Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable Administración de Riesgos de Instrume Financieros Obligaciones y Colocaciones Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables Bonos Perpetuos Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros 	11.	Plusvalía y Activos Intangibles, Netos	28.	Entidades Estructuradas
Recompra 14. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable 15. Obligaciones y Colocaciones 16. Bonos Perpetuos 31. Administración de Riesgos de Instrume Financieros 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	12.	Activos Adjudicados para la Venta, Neto	29.	Instrumentos Financieros Derivados
Financieros 15. Obligaciones y Colocaciones 32. Estimaciones Contables Críticas y Juici Aplicación de Políticas Contables 16. Bonos Perpetuos 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	13.		30.	Valor Razonable de Instrumentos Financieros
Aplicación de Políticas Contables 16. Bonos Perpetuos 33. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros	14.	Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable	31.	Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
Financieros	15.	Obligaciones y Colocaciones	32.	Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
17. Reservas de Operaciones de Seguros 34. Principales Leyes y Regulaciones Aplica	16.	Bonos Perpetuos	33.	
	17.	Reservas de Operaciones de Seguros	34.	Principales Leyes y Regulaciones Aplicables



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.08% (31 de diciembre de 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.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 24 de mayo de 2018.

Je

10

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

- 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.

AM

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Entidades Estructuradas

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

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).

12

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

- (c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
 Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de
 efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos
 originales de tres meses o menos.
- (d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en los estados financieros consolidados a menos que se de un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le de derecho a la Compañía de apropiarse los valores.

El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

gue

de

(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.

gno-

la

(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 incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo Amortizado (CA):
 Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con 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, documentando cómo se gestionan los mismos, 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

gu

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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.
- 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 no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación 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, y posteriormente bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

guo

de

(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 incorporó 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, se consideran como continuación de las relaciones de cobertura.

Jen

(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 periodo.

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 del mismo Banco.

(g) Préstamos e Intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

(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.

gno

fly

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Prestamos:

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

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

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

- Préstamos Individualmente Evaluados

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

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

- Préstamos Colectivamente Evaluados

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

gno

la

(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:

- 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; y
- 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.

les

(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 flujos 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 información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Se consideran como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo de crédito y los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo.

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.

AM

In

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

In

On

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 y pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia 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, marcas de incumplimiento y umbrales de materialidad. La intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito es poder levantar un análisis por días de morosidad, segmento, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito.

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)



Je,

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación 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 "Credit Default Swaps" utilizados como proxys para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

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 "default" 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 OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

Just

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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	30 - 50 años
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 - 12 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	5 - 15 años

(j) Plusvalía y Activos Intangibles

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(k) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(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.

gno

le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

(n) Depósitos, 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.

AM

Jen Jen

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen 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.

gma

<u>la</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 período por las subsidiarias.

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

(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.

gma

la

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 período.

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

(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 período.

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

• La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos:

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

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



In

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2018 Directores			
Author	y Personal Gerencial	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos: Inversiones y otros activos financieros	0	<u>257,156,665</u>	49,430,402	306,587,067
Préstamos	<u>7,654,935</u>	<u>151,183,717</u>	22,641,687	<u>181,480,339</u>
Inversiones en asociadas	0	23,157,545	0	23,157,545
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Compromisos y contingencias	1,025,557 5,907,929 1,824,116 8,757,602	91,913,569 79,278,547 285,700,822 456,892,938 88,677,723	61,939,231 0 4,032,361 65,971,592 24,828,400	154,878,357 85,186,476 291,557,299 531,622,132 113,506,123
<u></u>	***************************************			
	Directores	31 de diciem	ıbre de 2017	
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	31 de diciem Compañías <u>Relacionadas</u>	ibre de 2017 Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos: Inversiones y otros activos financieros	y Personal	Compañías	Compañías	<u>Total</u> <u>311,663,030</u>
	y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas	Compañías <u>Afiliadas</u>	
Inversiones y otros activos financieros	y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas 262,034,590	Compañías Afiliadas 49,628,440	311,663,030
Inversiones y otros activos financieros Préstamos	y Personal <u>Gerencial</u> 0 6,349,512	Compañías Relacionadas 262,034,590 111,478,360	Compañías <u>Afiliadas</u> <u>49,628,440</u> <u>22,651,923</u>	311,663,030 140,479,795

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



le

(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:

	31 de marzo		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Efectivo y efectos de caja	189,233,592	215,907,723	
Depósitos a la vista en bancos	287,999,273	215,441,373	
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>251,218,147</u>	<u>269,890,705</u>	
Total depósitos en bancos	<u>539,217,420</u>	<u>485,332,078</u>	
Menos: Depósitos en banco, con vencimientos			
originales mayores a tres meses	<u>159,722,514</u>	<u>162,886,096</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado			
consolidado de flujos de efectivo	<u>568,728,498</u>	<u>538,353,705</u>	

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.45,199,738 (2017: B/.35,355,198) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones, las cuales al 31 de marzo de 2017 se presentaban en el rubro de inversiones y otros activos financieros.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros al **31 de marzo 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 se detalla a continuación:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,327,056
Bonos de la República de Panamá	2,902,238
Acciones de Capital, Locales	52,271,295
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	245,825
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage	
Obligations" (CMOs)	279,232,133
"Asset Backed Securities" (ABS)	9,519,656
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	339,104,905
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,	
Extranjeros	<u>96,954</u>
Total	<u>736,700,062</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambio a resultados por un total de B/.1,693,287,511. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.3,598,959 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

gmo

Ja.

(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	5,725,497	5,701,624
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	990,862,906	965,925,905
Financiamientos Locales	49,540,713	49,632,554
Bonos de la República de Panamá	182,925,272	172,072,209
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	38,763,938	39,237,167
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del		
Tesoro, Extranjeros	228,945,273	228,948,480
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage		
Obligations" (CMOs)	1,335,249,711	1,351,385,429
"Asset Backed Securities" (ABS)	97,802,997	96,933,866
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	768,499,157	775,631,297
Bonos de Otros Gobiernos	53,597,176	54,219,121
Total	3,751,912,640	3,739,687,652

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.444,962,773. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.813,528 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La siguiente tabla muestra las conciliaciones entre el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas por tipo de modelo de reserva:

	PCE a 12 meses		PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	6,071,812	1,717,775	0	0	7,789,587
Transferencias de durante su tiempo de					
vida sin deterioro crediticio a 12 meses	12,313	(12,313)	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante su	,	(, ,, ,,			
tiempo de vida sin deterioro crediticio	(46,629)	46,629	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante su					
tiempo de vida con deterioro crediticio	(13,091)	0	13,091	0	0
Actualización de reserva	529,196	146,369	(12,796)	0	662,769
Adquiridos nuevos	488,647	0	Ó	0	488,647
Dados de baja	(550,413)	(2,476)	(295)	0	(553,184)
Saldo al 31 de marzo de 2018	6,491,835	1,895,984	0	0	8,387,819

gm

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/.28,400,000 menos una reserva para pérdidas esperadas de B/.3,408.

						Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>
Valores Comprados	bajo	Acuerdo	de	Reventa	(Repos),		
Extranjeros, neto	-					28,396,592	28,400,000
Total						28,396,592	28,400,000

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 período	90,421
Cambio por adopción NIIF 9	(90,421)
Provisión cargada a gastos	3,408
Saldo al final del período	<u>3,408</u>

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

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.150,219,355. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.894,758, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

gm

In

(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>

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.1,521,815,492. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.162,055 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	Costo
	<u>Razonable</u>	<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	91,048	110,842
Total	3,204,556,748	3,168,760,133

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.516,993,226. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.3,460,128 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.



la

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantenía acciones de capital por un monto de B/.2,182,317 las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro prolongado por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el 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	9,178,390	8,880,563
Bonos de la República de Panamá	26,394,768	37,557,420
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage		
Obligations" (CMOs)	14,316,014	14,839,727
"Asset Backed Securities" (ABS), neto	93,650	147,991
Total	49,982,822	61,425,701

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 99.8% 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 87% 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 3.16 años y de CMOs es de 1.86 años (31 de diciembre de 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.

Jino

les

(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.

gm

le

(Panamá, República de Panamá)

Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos

"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros

Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros

Mutuos, Extranjeros

Total

Mortgage Obligations" (CMOs)

"Asset Backed Securities" (ABS)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros A	Activos Financieros a	Valor Razonab	le con Cambios er	Resultados
	31 de marzo 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	2010	INIVCI I	ITIVOI Z	141461 0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,327,056	0	0	53,327,056
Bonos de la República de Panamá	2,902,238	0	2,902,238	0
Acciones de Capital, Locales	52,271,295	5,616	0	52,265,679
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	245,825	245,825	0	0
Mortgage Obligations" (CMOs)	279,232,133	0	279,232,133	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	9,519,656	0	9,519,656	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta	339,104,905	0	247,858,397	91,246,508
Variable, Extranjeros	<u>96,954</u>	0	<u>21,877</u>	<u>75,077</u>
Total	736,700,062	<u>251,441</u>	<u>539,534,301</u>	196,914,320
	31 de diciembre			
	<u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,977,634	0	0	65,977,634
Bonos de la República de Panamá	2,778,813	0	2,778,813	0
Acciones de Capital, Locales	37,792,019	0	0	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780	8,225,780	0	0

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

68,076,805

710,114,094

28,089,707

239,178,089

1,160,244,285

11,344

246,283

8,472,063

0

0

0

67,830,522

709,298,574

150,027,467

958,025,569

28,089,707

486

0

815,520

10,858

89,150,622

193,746,653

	31 de marzo <u>2018</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	5,725,497	0	0	5,725,497
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	990,862,906	0	130,162,142	860,700,764
Financiamientos Locales	49,540,713	0	0	49,540,713
Bonos de la República de Panamá	182,925,272	0	182,925,272	0
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	38,763,938	38,763,938	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras				
del Tesoro, Extranjeros	228,945,273	71,117,925	157,827,348	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	1,335,249,711	0	1,334,453,783	795,928
"Asset Backed Securities" (ABS)	97,802,997	0	97,802,997	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	768,499,157	0	768,499,157	0
Bonos de Otros Gobiernos	<u>53,597,176</u>	0	39,913,112	<u> 13,684,064</u>
Total	3,751,912,640	109,881,863	2,711,583,811	930,446,966

AM

Je.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta				
	31 de diciembre			
	<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	<u>21,407</u>	0	21,407	0
Total	3,202,374,431	60,671,273	2,194,329,733	<u>947,373,425</u>

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3 Inversiones y otros activos **financieros** Valor Razonable con cambios en Valor Resultados Razonable OUI **Total** 31 de diciembre de 2017 193,746,653 947,373,425 1,141,120,078 16,303,767 16,822,587 Cambios por adopción NIIF 9 518,820 1 de enero de 2018 194,265,473 963,677,192 1,157,942,665 Ganancias reconocidas en resultados 2,015,437 2,015,437 (4,491,263)Pérdidas reconocidas en el patrimonio (4,491,263)7,338,491 1,300,208 8,638,699 Compras (6,705,081)(30,039,171)Amortizaciones, ventas y redenciones (36,744,252) 31 de marzo de 2018 196,914,320 930,446,966 1,127,361,286 Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2018 1,999,152 (4,472,367) <u>(2,473,215)</u> Valor Razonable con cambios en **Disponibles** Resultados para la Venta <u>Total</u> 203,837,018 906,324,607 1,110,161,625 31 de diciembre de 2016 Ganancias reconocidas en resultados 8,006,852 304,214 8,311,066 Pérdidas reconocidas en el patrimonio 0 (721,310)(721,310)333,978,366 100,601,967 434,580,333 Compras (118,699,184) (292,512,452)(411,211,636)Amortizaciones, ventas y redenciones 31 de diciembre de 2017 193,746,653 947,373,425 1,141,120,078 Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2017 7,705,032 823,956 8,528,988

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



J.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el <u>valor razonable</u>	
			31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>		
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	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 (20.50%) Máximo 29.32%	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 0.37% Máximo 5.09% Promedio 2.76%	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	Variables utilizadas	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Prima de riesgo de acciones	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3



de

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>			
	Valor Razonable		VR OUI	
	<u>Efecto en</u>	<u>Resultados</u>	<u>Efecto en e</u>	<u>l Patrimonio</u>
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija Instrumentos de Capital Totales	0 <u>4,574,415</u> <u>4,574,415</u>	0 (3,822,255) (3,822,255)	8,764,970 0 8,764,970	(10,408,443) 0 (10,408,443)
		31 de diciem	bre de 2017	
	Valor F	<u>31 de diciem</u> Razonable		para la Venta
			Disponibles	para la Venta l Patrimonio
		Razonable	Disponibles	•

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

gm-

fler

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,876,511,301	3,798,892,418
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,667,433,721	1,652,578,497
Hipotecarios comerciales	1,832,345,365	1,789,765,115
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,636,504,362	1,673,245,046
Financiamientos interinos	805,012,358	807,677,587
Arrendamientos financieros, neto	116,331,907	120,390,513
Prendarios	188,778,445	185,068,481
Sobregiros	<u>162,576,531</u>	148,591,673
Total sector interno	10,285,493,990	10,176,209,330
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	254,016,989	254,472,419
Personales, autos y tarjetas de crédito	16,775,461	17,033,882
Hipotecarios comerciales	247,097,243	259,841,921
Líneas de crédito y préstamos comerciales	712,246,948	700,260,919
Financiamientos interinos	1,000,000	0
Prendarios	32,064,389	31,972,343
Sobregiros	<u>63,641,338</u>	<u>66,269,938</u>
Total sector externo	<u>1,326,842,368</u>	1,329,851,422
Total	<u>11,612,336,358</u>	<u>11,506,060,752</u>

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

		<u>31 c</u>	<u>de marzo de 20</u>	<u>18</u>	
		PCE durante	PCE durante		
		su tiempo de	su tiempo de	Compra	
		vida sin	vida con	con	
	PCE a	deterioro	deterioro	deterioro	
	12 meses	crediticio	crediticio	crediticio	Total
					444 000 005
Saldo al inicio del período NIC 39	_	_	_	_	144,832,305
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	0	412,548
Saldo al inicio del período NIIF 9	79,103,845	25,839,115	40,301,893	0	145,244,853
Transferido a 12 meses	6,350,551	(5,147,110)	(1,203,441)	0	0
Transferido a durante su tiempo de	0,000,001	(0,111,110)	(1,200,111)	J	ū
vida sin deterioro crediticio	(2,512,812)	4,439,872	(1,927,060)	0	0
Transferido a durante su tiempo de		. ,	、 ,		
vida con deterioro crediticio	(1,218,022)	(5,270,015)	6,488,037	0	0
Cálculo de reserva, neto	(1,588,044)	8,397,870	2,301,850	0	9,111,676
Nuevos préstamos	5,523,193	638,745	2,324,902	0	8,486,840
Préstamos dados de baja	(3,299,914)	(701,345)	(1,957,206)	0	(5,958,465)
Recuperación de préstamos		•	•		
castigados	0	0	4,461,078	0	4,461,078
Préstamos castigados	0	0	(12,048,633)	0	(12,048,633)
Saldo al final del período NIIF 9	82,358,797	28,197,132	38,741,420	0	149,297,349

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre <u>2017</u>
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 53% (31 de diciembre 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.

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
		Miles)
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,776,788	7,704,167
Hipotecas sobre bienes muebles	706,556	720,421
Depósitos	367,912	360,553
Otras garantías	408,865	386,699
Sin garantías	<u>2,352,215</u>	2,334,221
Total	11,612,336	11,506,061

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.9,547,708 (2017: B/.8,919,415), 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:

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	53,118,041	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u> 76,736,595</u>	<u>81,097,686</u>
Total de pagos mínimos	129,854,636	134,609,084
Menos: intereses no devengados	13,522,729	<u> 14,218,571</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>116,331,907</u>	120,390,513

42

AN

le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

			de pación	31 de marzo	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	8,759,541	7.427.075
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	Inversionista en bienes raíces Procesamiento de tarjetas de	38%	38%	6,196,080	5,961,080
Financial Warehousing of Latin	crédito Administradora de fideicomisos	49%	49%	5,802,960	6,317,596
America, Inc.	de bienes muebles	38%	38%	2,398,964 23,157,545	<u>2,370,002</u> 22,075,753

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

31 de marzo de 2018

<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.	28-feb-2018	26,865,628	5,289,760	21,575,868	<u>7,808,872</u>	<u>5,613,052</u>	2,195,820	1,332,467
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of	31-mar-2018 28-feb-2018	16,199,421 15,858,533	<u>0</u> 4,505,553	16,199,421 11,352,980	615,467 2,831,341	460 1,947,164	615,007 884,177	235,000 632,237
Latin America, Inc. Total	28-feb-2018	6,789,239	1,222,391	5,566,848	_ 845,197	<u>298,571</u>	<u>546,626</u>	<u>100,782</u> <u>2,300,486</u>
			<u>31 de</u>	diciembre de 2	<u>017</u>			D = 41 - 1 17 -
<u>Asociadas</u>	Fecha de Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	31 de <u>Pasivos</u>	diciembre de 2 Patrimonio	017 Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación reconocida <u>en resultados</u>
Telered, S. A.	Información	<u>Activos</u> 30,316,995				<u>Gastos</u> 28,779,231		reconocida
	Información <u>Financiera</u>		<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos		neta	reconocida en resultados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2018					
			Licencias y proyectos	Mobiliario		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	de desarrollo interno	<u>y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del período	32,076,810	130,415,437	87,218,844	115,290,423	36,573,777	401,575,291
Adiciones	0	1,145,760	3,941,440	681,992	517,341	6,286,533
Ventas y descartes	0	0	539	<u>789,274</u>	0	<u>789,813</u>
Al final del período	32,076,810	<u>131,561,197</u>	<u>91,159,745</u>	<u>115,183,141</u>	<u>37,091,118</u>	<u>407,072,011</u>
Depreciación y						
amortización acumulada:	•	00 540 405	50 404 000	00 740 075	00 005 004	470 075 400
Al inicio del período	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Gasto del período	Ü	886,703	1,875,220	2,609,007	453,374	5,824,304
Ventas y descartes	0	0	539	<u>789,267</u>	0	789,806
Al final del período	0	27,396,898	<u>57,995,969</u>	<u>70,568,115</u>	<u>27,448,655</u>	<u>183,409,637</u>
Saldo neto	<u>32,076,810</u>	<u>104,164,299</u>	<u>33,163,776</u>	<u>44,615,026</u>	<u>9,642,463</u>	<u>223,662,374</u>

gm

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2017					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Mobiliario <u>y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo: Al inicio del año Adiciones 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	71,575,101 16,729,142 <u>1,085,399</u> 87,218,844	89,350,561 29,350,825 3,410,963 115,290,423	36,583,555 2,942,572 2,952,350 36,573,777	362,398,288 56,622,501 17,445,498 401,575,291
Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del año Gasto del año Ventas y descartes Al final del año Saldo neto	0 0 0 0 0 32,076,810	27,277,540 2,641,014 3,408,359 26,510,195 103,905,242	48,584,123 8,621,730 1,084,565 56,121,288 31,097,556	62,698,862 9,328,071 3,278,558 68,748,375 46,542,048	28,295,868 1,623,629 2,924,216 26,995,281 9,578,496	166,856,393 22,214,444 10,695,698 178,375,139 223,200,152

(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/.319,144,652 (31 de diciembre de 2017: B/.350,981,692) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.454,521,191 (31 de diciembre de 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
Total		nadanas)	10070	246,641,186



In

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31</u>	de marzo de 201 Activos	<u>8</u>
	<u>Plusvalía</u>	intangibles	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio y final del período	246,641,186	<u>59,167,756</u>	305,808,942
Amortización acumulada: Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 246,641,186	28,525,007 700,940 29,225,947 29,941,809	28,525,007 700,940 29,225,947 276,582,995
	<u>31 d</u>	e diciembre de 2 Activos	<u>017</u>
	<u>Plusvalía</u>	<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 <u>2,803,765</u> <u>28,525,007</u> 277,283,935
Salud Held al IIIIal del allo	240,041,100	<u> </u>	<u>Z11,203,933</u>

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan con base en la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 0% y 10%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua es entre 0% y 5%.

gna

On

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 9.25% y 10.25% 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/.7,754,113 (31 de diciembre de 2017: B/.6,867,857), menos una reserva de B/.1,408,485 (31 de diciembre de 2017: B/.1,200,286).

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Saldo al inicio del período	1,200,286	1,300,482
Provisión cargada a gastos	369,364	1,035,369
Reversión de provisión	(10,796)	(496,368)
Venta de activos adjudicados	(150,369)	(639, 197)
Saldo al final del período	1,408,485	1,200,286

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.156,270,600 (31 de diciembre de 2017: B/.45,814,600), con vencimientos varios hasta abril de 2020 (31 de diciembre de 2017: hasta abril de 2020) y tasas de interés anual entre 2.00% y 4.01% (31 de diciembre de 2017: 3.63%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 2.66% (31 de diciembre de 2017: 3.63%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.167,208,488 (31 de diciembre de 2017: B/.47,027,583).

ANA

an

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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>	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	96,897,089	124,725,921
Bonos del Gobierno de EEUU	1	<u> 15,038,344</u>	<u>13,541,088</u>
Total		111,935,433	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.

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <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)	188,087,774	184,710,108
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 2.50%	5,200,000	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	25,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	550,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	219,238,863	290,828,863
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	261,890,625	267,515,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	907,555,556	904,444,444
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	96,153,846	101,923,077
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,799,051	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 Total de obligaciones y colocaciones	75,000,000 2,584,680,715	75,000,000 2,661,365,208



len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la Compañía en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,748,814 (31 de diciembre de 2017: B/.4,985,114), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de 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/.375,000,000 (31 de diciembre de 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).

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.

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

_le

JA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Saldo al inicio del período Producto de obligaciones y colocaciones Redención de colocaciones y cancelación de	2,661,365,208 4,000,000	1,950,624,340 1,538,668,863
obligaciones	(84,062,159)	(835,924,967)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda Saldo al final del período	3,377,666 2,584,680,715	7,996,972 2,661,365,208

(16) Bonos Perpetuos

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autoriza a la subsidiaria Banco General, S. A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los Bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. La subsidiaria Banco General, S. A., bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los Bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (31 de diciembre de 2017: B/.127,680,000).

gm

le

(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/.17,596,964 (31 de diciembre de 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:

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	19,043,645	18,137,706
Primas emitidas	9,479,939	36,703,164
Primas ganadas	(9,263,877)	(35,797,225)
Saldo al final del período	19,259,707	19,043,645
Participación de reaseguradores	(4,151,552)	(4,379,851)
Primas no devengadas, neta	<u> 15,108,155</u>	14,663,794
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,530,640	1,868,969
Siniestros incurridos	1,639,909	6,930,692
Siniestros pagados	(1,384,970)	(6,269,021)
Saldo al final del período	2,785,579	2,530,640
Participación de reaseguradores	(296,770)	(195,142)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados, neto	2,488,809	2,335,498
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>17,596,964</u>	<u>16,999,292</u>



Ja.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

			rzo de 2018	
		América Latina	Estados Unidos de América	
	Panamá	y el Caribe	y Otros	Total
Activos:				<u> </u>
Depósitos en bancos:	4 704 700	75 000 000	040 507 704	007 000 070
A la vista A plazo	1,791,783 199,247,651	75,699,696 880,632	210,507,794 51,089,864	287,999,273 251,218,147
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con	155,247,001	000,002	01,000,004	201,210,147
cambios en resultados	78,436,630	30,088,855	628,174,577	736,700,062
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,230,515,433	174,156,680	2,347,240,527	3,751,912,640
Inversiones a costo amortizado, neta Préstamos	0 10,285,493,990	0 1,326,811,758	28,396,592 30,610	28,396,592 11,612,336,358
Total	11.795.485.487	1.607.637.621	3.265.439.964	16,668,563,072
Pasivos:				
Depósitos: A la vista	2,242,239,795	119,292,050	22,032,849	2,383,564,694
Ahorros	3,353,503,113	65,218,546	10,525,183	3,429,246,842
A plazo	5,320,978,507	328,387,422	8,345,149	5,657,711,078
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	156,270,600	156,270,600
Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	73,345,625 127,680,000	55,000,000 0	2,456,335,090 0	2,584,680,715 127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0 0 0 0 0 0 0	0	111,935,433	111,935,433
Total	11,117,747,040	567,898,018	2,765,444,304	14,451,089,362
Compromisos y contingencias	<u>1,033,194,423</u>	12,522,556	0	<u>1,045,716,979</u>
		31 de dicier	mbre de 2017	
		América	Estados Unidos	
	D anama (América Latina	Estados Unidos de América	T-4-1
Activos	<u>Panamá</u>	América	Estados Unidos	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos:	<u>Panamá</u>	América Latina	Estados Unidos de América	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos: A la vista	<u>Panamá</u> 11,262,993	América Latina	Estados Unidos de América y Otros	<u>Total</u> 255,502,567
Depósitos en bancos: A la vista A plazo		América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con	 11,262,993 212,247,017	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167	255,502,567 306,685,642
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11,262,993 212,247,017 80,365,271	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con	 11,262,993 212,247,017	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167	255,502,567 306,685,642
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330	77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158	77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330	77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330	77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099 2,349,890,786 3,323,125,139	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199 15,516,346 9,851,164 8,326,448	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440 5,505,487,139
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099 2,349,890,786 3,323,125,139 5,176,970,748 0 78,970,625	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518 123,475,612 65,533,137 320,189,943	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099 2,349,890,786 3,323,125,139 5,176,970,748 0 78,970,625 127,680,000	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518 123,475,612 65,533,137 320,189,943 0 55,000,000 0	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199 15,516,346 9,851,164 8,326,448 45,814,600 2,527,394,583 0	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440 5,505,487,139 45,814,600 2,661,365,208 127,680,000
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099 2,349,890,786 3,323,125,139 5,176,970,748 0 78,970,625 127,680,000	77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518 123,475,612 65,533,137 320,189,943 0 55,000,000 0	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199 15,516,346 9,851,164 8,326,448 45,814,600 2,527,394,583 0 138,267,009	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440 5,505,487,139 45,814,600 2,661,365,208 127,680,000 138,267,009
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	11,262,993 212,247,017 80,365,271 1,205,215,330 35,573,158 10,176,209,330 11,720,873,099 2,349,890,786 3,323,125,139 5,176,970,748 0 78,970,625 127,680,000	América Latina y el Caribe 77,961,915 412,458 57,774,648 179,082,214 0 1,329,437,283 1,644,668,518 123,475,612 65,533,137 320,189,943 0 55,000,000 0	Estados Unidos de América y Otros 166,277,659 94,026,167 1,022,104,366 1,820,259,204 14,409,664 414,139 3,117,491,199 15,516,346 9,851,164 8,326,448 45,814,600 2,527,394,583 0	255,502,567 306,685,642 1,160,244,285 3,204,556,748 49,982,822 11,506,060,752 16,483,032,816 2,488,882,744 3,398,509,440 5,505,487,139 45,814,600 2,661,365,208 127,680,000

gus

- Car

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Información de Segmentos

La Compañía mantiene cuatro segmentos de negocio para sus análisis financieros, donde ofrecen diferentes productos y servicios y se gestionan por separado, consistente con la forma en que la gerencia recibe datos, presupuestos y evalúa el desempeño de los segmentos.

Segmentos	<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.

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

31 de marzo de 2018

	_			EU GU EU IU		
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y <u>Reaseguros</u>	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de <u>Acciones</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	236,870,447	1,357,856	215,246	1,684,418	2,362,545	237,765,422
Gastos por intereses y provisiones	94,414,896	(2,604)	. 0	0	2,362,545	92,049,747
Otros ingresos, neto	31,236,125	5,771,427	3,050,804	45,239,040	45,378,572	39,918,824
Gastos generales y administrativos	64,327,830	697,584	1,262,415	7,095	2,939	66,291,985
Gasto de depreciación y amortización	5,702,994	57,147	64,163	0		5,824,304
Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre	2,300,486	0	0	0	0	2,300,486
la renta	105,961,338	6,377,156	1,939,472	46,916,363	45,375,633	115,818,696
Impuesto sobre la renta, neto	11,863,625	852,666	435,606	0	0	13,151,897
Utilidad neta	94,097,713	5,524,490	1,503,866	46,916,363	45,375,633	102,666,799
Total de activos	<u>17,561,385,031</u>	235,331,795	_28,980,969	<u>1,177,798,943</u>	1,111,058,786	17,892,437,952
Total de pasivos	<u>15,670,343,681</u>	52,806,338	1,325,873	<u>151,176</u>	<u>301,644,855</u>	<u>15,422,982,213</u>
				<u>rzo de 2017</u>		
	Banca y		Fondos de			
	Actividades	0	Fondos de Pensiones	Tenedora de	Filminosionos	Total
	•	<u>Seguros</u>	Fondos de		Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	Actividades	<u>Seguros</u> 1,166,076	Fondos de Pensiones	Tenedora de	Eliminaciones 2,048,781	
Gastos por intereses y provisiones	Actividades <u>Financieras</u>	1,166,076	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0	2,048,781 2,048,781	Consolidado 212,043,289 77,110,852
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038	1,166,076 0 5,148,122	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051	2,048,781 2,048,781 37,228,550	Consolidado 212,043,289 77,110,852 42,672,641
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836	1,166,076 0 5,148,122 639,522	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905	212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836 4,476,594	1,166,076 0 5,148,122 639,522 56,157	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594 54,661	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051 4,673 0	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905 0	Consolidado 212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720 4,587,412
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836	1,166,076 0 5,148,122 639,522	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051 4,673	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905	212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836 4,476,594 1,916,938	1,166,076 0 5,148,122 639,522 56,157	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594 54,661 0	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051 4,673 0 0	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905 0	Consolidado 212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720 4,587,412 1,916,938
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836 4,476,594	1,166,076 0 5,148,122 639,522 56,157	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594 54,661	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051 4,673 0	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905 0	Consolidado 212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720 4,587,412
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836 4,476,594 1,916,938	1,166,076 0 5,148,122 639,522 56,157 0 5,618,519	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594 54,661 0	Tenedora de Acciones 1,556,199 0 37,179,051 4,673 0 0 38,730,577	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905 0 0 37,225,645	Consolidado 212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720 4,587,412 1,916,938
Gastos por intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, neto	Actividades Financieras 211,201,137 79,159,633 34,697,038 61,368,836 4,476,594 1,916,938 102,810,050 11,437,188	1,166,076 0 5,148,122 639,522 56,157 0 5,618,519 848,857	Fondos de Pensiones y Cesantía 168,658 0 2,876,980 1,206,594 54,661 0 1,784,383 422,364	Tenedora de <u>Acciones</u> 1,556,199 0 37,179,051 4,673 0 0 38,730,577	2,048,781 2,048,781 37,228,550 2,905 0 0 37,225,645	212,043,289 77,110,852 42,672,641 63,216,720 4,587,412 1,916,938 111,717,884 12,708,409

ANO

Jen

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		31 de marz	o de 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>246,402,111</u> <u>494,870,799</u>	17,276,594 5,374,570	<u>16,306,027</u> 0	279,984,732 500,245,369
		31 de marz	<u>o de 2017</u> Estados Unidos	
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>
Total de ingresos, neto Activos no financieros	213,477,447 477,896,080	25,720,524 6,278,481	<u>17,434,897</u> 0	256,632,868 484,174,561

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.08% (31 de diciembre 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 (31 de diciembre 2017: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 88,424,212 acciones comunes (31 de diciembre 2017: 88,351,249 acciones comunes).

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Saldo al inicio del período	88,351,249	88,048,362
Acciones comunes emitidas Saldo al final del período	<u>72,963</u> <u>88,424,212</u>	302,887 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 2022 y un plan de acciones restringidas hasta el 2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A., aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas, cuyo saldo remanente fue distribuido al cierre del 31 de diciembre de 2017.

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:

	31 de marzo de 2018		31 de diciem	bre de 2017
	No. de <u>Opciones</u>	Precio <u>Ejecución</u>	No. de <u>Opciones</u>	Precio <u>Ejecución</u>
Opciones al inicio del período Otorgadas Ejecutadas Canceladas Opciones al final del período	1,340,480 0 (72,963) <u>(7,068)</u> <u>1,260,449</u>	52.54 	1,544,995 60,850 (258,290) (7,075) 1,340,480	51.32 60.68 47.10 54.06 52.54
	53			

2m

<u> A</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Saldo al inicio del período	12,508,756	11,072,869
Provisión cargada a gastos	<u>338,646</u>	1,435,887
Saldo al final del período	12,847,402	<u>12,508,756</u>

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.

El detalle de las reservas legales y su traspaso de utilidades no distribuidas se resume a continuación:

31 de marzo de 2018

		Reserv	as as		
		Bienes			
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	411,543	0	0	134,289,019
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	27,764,222	27,764,222
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,580,865</u>	0	1,002,898	0	<u>5,583,763</u>
Total	150,748,449	411,543	1,002,898	27,764,222	179,927,112
		31 de d Reserv	diciembre de :	<u> 2017</u>	

		<u> </u>	alololilible de	-0 // /	
		Reserv	as as		
-		Bienes			
	<u>Dinámica</u>	<u>adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	381,637	. 0	0	134,259,113
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	27,328,263	27,328,263
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,580,865	0	<u>1,002,898</u>	0	5,583,763
Total	150,748,449	381,637	1,002,898	27,328,263	179,461,247
Traspaso de utilidades no distribuidas	,				
del período	0	29,906	0	435,959	<u>465,865</u>

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.



le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto complementario 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

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

	31 de marzo		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Cálculo de la utilidad neta por acción:			
Utilidad neta	<u>102,666,799</u>	99,009,475	
Cantidad promedio ponderada de acciones	88,402,420	88,073,062	
Utilidad neta por acción	1.16	1.12	
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:			
Utilidad neta	102,666,799	99,009,475	
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	89,689,373	89,591,865	
Utilidad neta por acción diluida	1.14	1.11	

(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:

	31 de marzo		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos			
financieros	1,599,170	11,928,044	
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	4 060 F07	(0.000.400)	
Pérdida en venta de inversiones y otros activos	4,060,507	(8,998,428)	
financieros, neta	(1,851,548)	(2,601,960)	
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	(6,422,985)	<u>3,301,113</u>	
Total (pérdida) ganancia en instrumentos			
financieros, neta	<u>(2,614,856)</u>	<u>3,628,769</u>	

En el rubro de pérdidas en ventas de inversiones y otros activos financieros, neta incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda a valor razonable por ventas en corto por B/.2,560,939 (2017: B/.125,465).

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.



gen

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Otros Ingresos, Neto

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

	31 de 1	31 de marzo		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>		
Dividendos	414,425	396,341		
Fluctuaciones cambiarias, netas	(430,785)	(870,099)		
Servicios bancarios varios	4,405,910	3,208,040		
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo, neta	60,182	(3)		
Servicios fiduciarios	19,421	25,734		
Otros ingresos	<u>524,310</u>	<u>1,991,154</u>		
Total de otros ingresos	4,993,463	<u>4,751,167</u>		

(24) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados, en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la compañía controladora es de 472,000 (31 de diciembre de 2017: 472,000). El saldo de estas opciones es de 96,800 (31 de diciembre de 2017: 96,800), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.76.55 (31 de diciembre de 2017: B/.76.55). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.3,373 (2017: B/.3,373). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,909,010 (31 de diciembre de 2017: 3,909,010). El saldo de estas opciones es de 1,260,449 (31 de diciembre de 2017: 1,340,480), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.52.68 (31 de diciembre de 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/.339,267 (2017: B/.379,130). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

En octubre de 2010, la Junta Directiva de la Compañía. aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2010-2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la Compañía, aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyeron la totalidad de las acciones comunes reservadas, cuyo saldo remanente fue distribuido al cierre del 31 de diciembre de 2017.

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.

Jun

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Plan de Jubilación

La Compañía mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998, el cual es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2017: B/.33,642) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.44,506 (2017: B/.44,506).

(25) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

	31 de marzo	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta estimado	14,231,069	13,658,679
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	35,475	35,806
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(1,114,647)</u>	<u>(986,076</u>)
·	<u>13,151,897</u>	<u> 12,708,409</u>

gno

Jan .

(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:

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo: Reserva para pérdidas en préstamos Reserva para activos adjudicados para la venta	35,603,128 	33,623,858 132,583 33,756,441
Total impuesto sobre la renta diferido – activo Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(195,990)	<u>33,736,441</u> (448,264)
Reserva para activos adjudicados para la venta Reserva para pérdidas en préstamos Reserva para pérdidas en inversiones	` (1,250) 149,409 (17,935)	`(3,878) 0 0
Operaciones de arrendamientos financieros Comisiones diferidas Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,380,682 <u>437,437</u> <u>3,752,353</u>	3,554,643 <u>437,068</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 se estima que no existen pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos.

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>		
	0 – 1	1 – 5	
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	182,898,957	19,646,439	202,545,396
Garantías bancarias	81,143,451	3,799,642	84,943,093
Cartas promesa de pago	758,228,490	0	758,228,490
Total	1,022,270,898	23,446,081	1,045,716,979

2M

fler

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2017					
	0 – 1	1 – 5				
	<u>Año</u>	<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:

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
<u>Máxima exposición</u> Valor en libros	1,045,716,979	1,112,630,642
Cartas de crédito Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Monto bruto	197,517,592 3,299,223 1,728,581 202,545,396	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	84,507,377 243,657 192,059 84,943,093	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	750,847,728 4,349,192 703,610 1,242,440 1,085,520 758,228,490	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.

AM

Oc

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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/.2,356,678,000 (31 de diciembre de 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/.10,726,612,570 (31 de diciembre de 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.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(28) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad <u>Estructurada</u>	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida 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.	11.16% (31 de diciembre 2017: 11.72%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.478,606,581 (31 de diciembre de 2017: B/.468,477,962); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,333,077 (2017: B/.1,150,497), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(29) Instrumentos Financieros Derivados

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

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



Jen-

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación el resumen de los contratos de derivados:

					Over the Counter (OTC)			
	<u>Tota</u>	<u>!</u>	Mercados Organizados		Liquidados en u <u>valo</u>		Otras contrapartes <u>bilaterales</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>
Marzo 2018								
Derivados activos	932,907,308	5,598,729	388,100,000	0	183,135,160	3,069,095	361,672,148	2,529,634
Derivados pasivos	1,373,208,419	37,542,953	373,100,000	0	437,671,637	10,953,163	562,436,782	26,589,790
Diciembre 2017								
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

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/.41.2MM (31 de diciembre de 2017: B/.38.1MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	31 de marzo	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>bre de 2017</u>
	Activos	Pasivos	Activos	<u>Pasivos</u>
Derivados – Otros:		·	1	
Crédito	1,117,473	972,120	1,896,547	1,188,420
Interés	975,700	1,086,425	632,110	3,567,728
Monedas	2,012,665	1,143,076	174,633	27,926,747
Otros	0_	<u>9,351</u>	10,62 <u>6</u>	0
Total	4,105,838	3,210,972	2,713,916	32,682,895

Derivados de Cobertura a Valor Razonable:

	<u>31 de marzo de 2018</u>		31 de diciem	<u>bre de 2017</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	1,492,891	10,098,658	0	0
Monedas	0	24,233,323	0	0
Total	1,492,891	34,331,981	0	0

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,306,115,727 (31 de diciembre de 2017: B/.2,330,569,260), de los cuales B/.1,607,910,591 (31 de diciembre de 2017: B/.1,448,484,975) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,149,712,283 (31 de diciembre de 2017: B/.1,203,722,835) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.



lle

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.0 (2017: B/.55,682).

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

		<u>Valor ei</u>	<u> Libros</u>	Partida en el estado de situación
	Valor			financiera que incluye el
	<u>Nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	instrumento de cobertura
Riesgo de tasa de Interés:				
Derivado de tasa de interés - Cobertura de				
Bonos	77,250,000	1,268,098	0	Otros activos
Derivado de tasa de interés - Cobertura de				
Financiamientos	<u>350,000,000</u>	224,793	<u>10,098,658</u>	Otros activos (pasivos)
Total riesgo de tasas de interés	427,250,000	1,492,891	10,098,658	
Riesgo de Tasa de Cambio:				
Forward - Cobertura de Financiamientos	<u>213,598,444</u>	0	<u>24,233,323</u>	Otros pasivos
Total de riesgo de tasa de cambio	<u>213,598,444</u>	0	<u>24,233,323</u>	
Total	<u>640,848,444</u>	<u>1,492,891</u>	<u>34,331,981</u>	

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

	Hasta 1	De 1 a 3	Vencimiento De 3 meses	De 1 a 5	Más de 5
<u>Categoría de Riesgo</u>	mes	meses	<u>a 1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Riesgo de tasa de Interés Cobertura de Bonos					
Valor Nominal Tasa de interés promedio	0	0	0	7,250,000 7.06%	70,000,000 1.83%
Cobertura de Emisión de Bonos y Financiamientos Valor Nominal Tasa de interés promedio	0	. 0	0	0	350,000,000 3.29%
Riesgo de Tasa de Cambio Cobertura de Emisión de Bonos Valor Nominal Tasa de cambio promedio	0	213,598,444 0.9505	0	0	0



On

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Activos</u>	Nivel 1	31 de marzo Nivel 2	o de 2018 <u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Derivados Otros: Crédito	0	1,117,473	0	1,117,473
Interés	0	975,700	0	975,700
Monedas		2,012,665	Ö	<u>2,012,665</u>
Total	0	4,105,838	0	4,105,838
Derivados de Cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	1,492,891	0	<u>1,492,891</u>
Total	0	<u>1,492,891</u>	<u>0</u>	1,492,891 5,500,730
Total de Derivados Activos	0	<u>5,598,729</u>	<u>U</u>	<u>5,598,729</u>
Pasivos				
Derivados Otros:				
Crédito	,0	972,120	0	972,120
Interés	0	1,086,425	0	1,086,425
Monedas	0	1,143,076	0	1,143,076
Otros	0	<u>9,351</u>	0	<u>9,351</u>
Total	0	3,210,972	0	<u>3,210,972</u>
Derivados de Cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	10,098,658	0	10,098,658
Monedas	0	24,233,323	0	24,233,323
Total	0	34,331,981	0	34,331,981
Total de Derivados Pasivos	0	<u>37,542,953</u>	0_	<u>37,542,953</u>
		31 de diciem	hre de 2017	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<u>Activos</u>		,		
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_	<u>2,713,916</u>
Total de Derivados Activos	0	<u>2,713,916</u>	0	<u>2,713,916</u>
<u>Pasivos</u>				
Derivados para Negociar:				
Crédito	0	1,188,420	0	1,188,420
Interés	ő	3,567,728	Ö	3,567,728
Monedas	0	27,926,747	Ö	27,926,747
Total	0	32,682,895	0	32,682,895
Total de Derivados Pasivos	0	32,682,895	0	32,682,895



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Derivados</u>	Técnica de valoración	Variables utilizadas	<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.
- (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.

64

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	Libros	Razonable	Libros	Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	251,218,147	250,896,162	306,685,642	306,934,362
Inversiones a costo amortizado (2017: mantenido				
hasta su vencimiento), neto	28,396,592	28,400,000	49,982,822	61,425,701
Préstamos, neto	11,424,286,966	11,400,850,795	<u>11,322,973,693</u>	<u>11,295,615,060</u>
	<u>11,703,901,705</u>	<u>11,680,146,957</u>	<u>11,679,642,157</u>	<u>11,663,975,123</u>
Pasivos:				
Depósitos	11,470,522,614	11,489,054,961	11,392,879,323	11,409,519,766
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,868,631,315</u>	<u>2,839,274,217</u>	<u>2,834,859,808</u>	2,781,269,812
	<u>14,339,153,929</u>	<u>14,328,329,178</u>	<u>14,227,739,131</u>	<u>14,190,789,578</u>

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

Activos:	31 de marzo <u>2018</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos a plazo en bancos	250,896,162	0	0	250,896,162
Inversiones a costo amortizado	28,400,000	Ö	28,400,000	0
Préstamos, neto	11,400,850,795	0	, , o	11,400,850,795
,	11,680,146,957	0	28,400,000	11,651,746,957
Pasivos:				
Depósitos	11,489,054,961	0	0	11,489,054,961
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,		•		
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,839,274,217</u>	0	0	2,839,274,217
	<u>14,328,329,178</u>	0	0	<u>14,328,329,178</u>
	31 de diciembre			
	<u>2017</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	306,934,362	0	0	306,934,362
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	61,425,701	0	.52,545,138	8,880,563
Préstamos, neto	<u>11,295,615,060</u>	0	0	<u>11,295,615,060</u>
	<u>11,663,975,123</u>	0	<u>52,545,138</u>	<u>11,611,429,985</u>
Pasivos:				
Depósitos	11,409,519,766	0	0	11,409,519,766
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,781,269,812	0	0	2,781,269,812
	<u>14,190,789,578</u>	0	0	<u>14,190,789,578</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.



<u>le</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

AM

- Our

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

<u>31 d</u>	le marzo de 2018
	(en Miles)
PCE durante su	PCE durante
tiempo de	su tiempo de

	PCE a	tiempo de vida sin deterioro	su tiempo de vida con deterioro	Compra con deterioro	Tatal
	12 meses	crediticio	crediticio	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 de préstamos	10,867,836 30,150 9,751 6,489 2,181 10,916,407	62,398 280,323 21,631 3,190 <u>670</u> 368,212 (28,071)	0 5,072 99,289 60,305 46,729 211,385		10,930,234 315,545 130,661 69,984 49,580 11,496,004
Valor en libros, neto	<u>10,839,184</u>	340,842	167,207	0	<u>11,347,233</u>
Arrendamientos financieros					
Grado 1: Normal Grado 2: Mención especial Grado 3: Subnormal Grado 4: Dudoso Grado 5: Irrecuperable Monto bruto	109,657 0 0 0 0 0 109,657	3,971 1,539 56 0 0 5,566	0 0 180 123 <u>806</u> 1,109	0 0 0 0 0 0	113,628 1,539 236 123 806 116,332
Reserva para pérdidas de préstamos Valor en libros, neto	(207) 109,450	(126) 5,440	(193) 916	<u>0</u>	(526) 115,806
Total préstamos Reserva para pérdidas de préstamos	<u>11,026,064</u> (82,359)	<u>373,778</u> (28,197)	212,494 (38,741)	<u>0</u> 0	<u>11,612,336</u> (149,297)
Total valor en libros, neto	10,943,705	345,581	173,753	0	11,463,039
Préstamos renegociados Monto bruto Reserva para pérdidas de	4,070	46,214	98,363	0	148,647
_ préstamos	(227)	(1,523)	(19,888)	0	(21,638)
Total , neto	<u>3,843</u>	<u>44,691</u>	<u>78,475</u>	0	<u>127,009</u>



Du

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Préstamos</u> <u>Máxima exposición</u>	31 de diciembre 2017 (en Miles)
Valor en libros	<u>11,506,061</u>
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	10,968,299 324,854 99,966 61,448 <u>51,494</u> 11,506,061 144,832
Comisiones no devengadas Valor en libros, neto	38,255 11,322,974
Préstamos renegociados Monto bruto Monto deteriorado Reserva para pérdidas en préstamos Total, neto	148,250 148,250 <u>24,375</u> <u>123,875</u>
No morosos ni deteriorados Grado 1 Total	<u>10,811,611</u> <u>10,811,611</u>
<u>Morosos pero no deteriorados</u> 31 a 60 días Total	<u>156,688</u> <u>156,688</u>
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 <u>115,082</u> <u>144,832</u>



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>31 d</u>	e marzo de 2018	
	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente	10,206,504,516	1,006,853,587	11,213,358,103
De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses)	267,465,278 110,647,652	4,387,648 4,250,451	271,852,926 114,898,103
Más de 30 días vencidos (capital al	, ,		
vencimiento) Total	<u>12,124,068</u> <u>10,596,741,514</u>	<u>103,158</u> <u>1,015,594,844</u>	<u>12,227,226</u> <u>11,612,336,358</u>

31 de diciembre de 2017

	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente De 31 a 90 días Más de 90 días (capital o intereses) Más de 30 días vencidos (capital al	10,132,782,826 255,148,953 101,577,594	994,115,440 5,917,684 4,481,197	11,126,898,266 261,066,637 106,058,791
vencimiento) Total	<u>11,933,900</u> <u>10,501,443,273</u>	103,158 1,004,617,479	<u>12,037,058</u> <u>11,506,060,752</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.52,368,249 (31 de diciembre de 2017: B/.43,791,299), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

		PCE durante su tiempo de vida	de marzo de 20 PCE durante su tiempo de vida con	— Compra	
	PCE a 12 meses	sin deterioro crediticio	deterioro crediticio	con deterioro crediticio	Total
A Costo Amortizado Extranjeras: AAA	28,400,000	0	0	0	28,400,000
Reserva acumulada	(3,408)	0	0	0	(3,408)
Valor en libros, neto	28,396,592	0	0	0	28,396,592
<u>A Valor Razonable OUI</u> Locales:			•		
AA+ a BBB-	651,007,507	0	0	0	651,007,507
Menos de BBB- Valor en libros locales	<u>547,489,942</u> 1,198,497,449	30,556,938 30,556,938	0	0	<u>578,046,880</u> 1,229,054,387
Valuación del riesgo de	1,100,407,440				1,220,004,007
crédito	<u>(1,616,997)</u>	(1,890,272)	0	0	(3,507,269)
Extranjeras:					
AAA AA+ a BBB-	1,557,595,073	0	0	0 0	1,557,595,073 800,926,158
Menos de BBB-	800,926,158 162,598,300	1,121,037	0	617,685	164,337,022
Valor en libros extranjeras	2,521,119,531	1,121,037	0	617,685	2,522,858,253
Valuación del riesgo de					
crédito	(4,690,028)	(190,523)	0	0	<u>(4,880,551)</u>
Total valor en libros	<u>3,719,616,980</u>	<u>31,677,975</u>	0	<u>617,685</u>	<u>3,751,912,640</u>
A Valor Razonable con cambios en resultados Locales: AA+ a BBB- Menos de BBB- Valor en libros locales	2,902,628 <u>53,326,666</u> 56,229,294				
	_56,229,294				
Extranjeras: AAA AA+ a BBB- Menos de BBB- NR Valor en libros extranjeras Total valor en libros	268,219,319 257,359,342 102,390,118 133,740 628,102,519 684,331,813			v	



le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre <u>2017</u>
<u>Máxima exposición</u>	
Valor en libros	<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	50,074,183
Reserva por deterioro	<u>91,361</u>
Valor en libros, neto	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+	134,297,700
BB a B-	732,815,797
Menos de B-	48,756
NR	<u>3,885,676</u>
Valor en libros	<u>3,198,568,812</u>
Con cambios a través de resultados	
AAA	770,283,975
AA+ a A	165,382,953
A-	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	<u>1,122,440,922</u>

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

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/.240,337,515 (31 de diciembre de 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.

Ans

Our

(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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:
 Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.
- Préstamos renegociados:

Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

- Reservas por deterioro:
 - La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos e inversiones y otros activos financieros.
 - (a) Préstamos

La reserva para pérdida en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva tanto para los préstamos que no son individualmente significativos como para los que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

(b) Inversiones y otros activos financieros

La reserva para inversiones con deterioro permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual con base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos disponibles para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente con base en su valor de mercado y/o a un análisis individual de la inversión y otro activo financiero basado en sus flujos de efectivo estimados.

8 MA

Je.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Política de castigos:

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	% de exposición requerimiento	<u>Tipo de Garantía</u>	
	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>	
Préstamos	79.74%	79.71%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.13%	53.28%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	660,284,804	642,818,385
51% - 70%	1,035,368,624	1,004,888,972
71% - 90%	2,014,433,883	1,979,688,603
Más de 90%	420,440,979	425,968,877
Total	4,130,528,290	4,053,364,837

BAI

ler

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Prés</u>	<u>tamos</u>		y Otros Activos ncieros
	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
		Miles)		Miles)
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,350,538	5,351,181	2,580,266	2,562,121
Consumo	5,816,812	5,725,280	0	0
Gobierno y Agencias de				
Gobierno	0	0	1,936,743	1,852,663
Otros sectores	444,986	429,600	0	0
	11,612,336	11,506,061	4,517,009	4,414,784
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,285,494	10,176,210	1,308,952	1,321,154
América Latina y el Caribe	1,326,812	1,329,437	204,245	236,857
Estados Unidos de				
América y otros	30	414	3,003,812	2,856,773
•	11,612,336	11,506,061	4,517,009	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.

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

(c) Riesgo de Mercado

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

Administración de riesgo de mercado:

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

gret

Our

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

- Riesgo de tasa de cambio:

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

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

AM

Oer

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

				<u>zo de 2018</u>			
Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresadas en USD	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>
<u>1.23</u>	<u>562.40</u>	<u>1.40</u>	<u>106.34</u>	<u>18.23</u>	<u>0.96</u>		
1,172,602	8,252,016	370,016	39,736,905	10,114	2,104,370	173,931	51,819,954
98,111,669 0	2,848,753 12,141,987	47,265,121 0	13,348,272 0	0	0	75,699 0	161,649,514 12,141,987
22,057,754 121,342,025	1,375,966 24,618,722	48,023,446 95,658,583	416,320 53,501,497	1,834,434 1,844,548	189,777,297 191,881,667	9,459,875 9,709,505	272,945,092 498,556,547
0	18,424,220 3,668,154	, 0	0	0	0 188,087,774	0	18,424,220 191,755,928
119,541,901 119,541,901	52,689 22,145,063	97,812,118 97,812,118	53,633,910 53,633,910	<u>0</u>	824,616 188,912,390	5,147,238 5,147,238	277,012,472 487,192,620
<u>1,800,124</u>	2,473,659	(2,153,535)	(132,413)	<u>1,844,548</u>	2,969,277	<u>4,562,267</u>	<u>11,363,927</u>
			31 de diciem	bro do 2017			
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>
expresados	expresados	Esterlinas, expresadas	Yenes Japoneses, expresados	Pesos Mexicanos, expresados	Suizos, expresados	Monedas, expresadas	<u>Total</u>
expresados en USD	expresados en USD	Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Suizos, expresados en USD	Monedas, expresadas	<u>Total</u> 15,126,446
expresados en USD 1.20 670,270 40,655,488 0	expresados en USD 566.42 7,335,965 2,208,128 11,648,161	Esterlinas, expresadas en USD 1.35 631,450 47,497,815 0	Yenes Japoneses, expresados en USD 112.64 5,128,886 27,116,208 0	Pesos Mexicanos, expresados en USD 19.63 45,403	Suizos, expresados en USD 0.97 1,056,963	Monedas, expresadas en USD* 257,509 78,809 0	15,126,446 117,556,448 11,648,161
expresados en USD 1.20 670,270 40,655,488	expresados en USD 566.42 7,335,965 2,208,128	Esterlinas, expresadas en USD 1.35 631,450 47,497,815	Yenes Japoneses, expresados en USD 112.64 5,128,886 27,116,208	Pesos Mexicanos, expresados en USD 19.63 45,403	Suizos, expresados en USD 0.97 1,056,963	Monedas, expresadas en USD* 257,509 78,809	15,126,446 117,556,448
expresados en USD 1.20 670,270 40,655,488 0 466,143	expresados en USD 566.42 7,335,965 2,208,128 11,648,161 _1,634,198	Esterlinas, expresadas en USD 1.35 631,450 47,497,815 0 68,108	Yenes Japoneses, expresados en USD 112.64 5,128,886 27,116,208 0 1,855,162	Pesos Mexicanos, expresados en USD 19.63 45,403 0 0 1,521,006	Suizos, expresados en USD 0.97 1,056,963 0 0 187,092,794	Monedas, expresadas en USD* 257,509 78,809 0	15,126,446 117,556,448 11,648,161 192,637,411
	98,111,669 0 22,057,754 121,342,025 0 0 119,541,901 119,541,901	en USD	en USD en USD en USD 1.23 562.40 1.40 1,172,602 8,252,016 370,016 98,111,669 2,848,753 47,265,121 0 12,141,987 0 22,057,754 1,375,966 48,023,446 121,342,025 24,618,722 95,658,583 0 18,424,220 0 0 3,668,154 0 119,541,901 52,689 97,812,118 119,541,901 22,145,063 97,812,118	en USD en USD en USD en USD 1.23 562.40 1.40 106.34 1,172,602 8,252,016 370,016 39,736,905 98,111,669 2,848,753 47,265,121 13,348,272 0 12,141,987 0 0 22,057,754 1,375,966 48,023,446 416,320 121,342,025 24,618,722 95,658,583 53,501,497 0 18,424,220 0 0 0 3,668,154 0 0 0 3668,154 0 0 0 52,689 97,812,118 53,633,910 119,541,901 22,145,063 97,812,118 53,633,910 1,800,124 2,473,659 (2,153,535) (132,413)	en USD en USD en USD en USD en USD 1.23 562.40 1.40 106.34 18.23 1,172,602 8,252,016 370,016 39,736,905 10,114 98,111,669 2,848,753 47,265,121 13,348,272 0 0 12,141,987 0 0 0 22,057,754 1,375,966 48,023,446 416,320 1,834,434 121,342,025 24,618,722 95,658,583 53,501,497 1,844,548 0 18,424,220 0 0 0 0 0 3,668,154 0 0 0 0 119,541,901 52,689 97,812,118 53,633,910 0 119,541,901 22,145,063 97,812,118 53,633,910 0	en USD en Us D en Us D	en USD en USD* 1,172,602 8,252,016 370,016 39,736,905 10,114 2,104,370 173,931 98,111,669 2,848,753 47,265,121 13,348,272 0 0 0 75,699 0 12,141,987 0 0 0 0 0 0 0 22,057,754 1,375,966 48,023,446 416,320 1,834,434 189,777,297 9,459,875 121,342,025 24,618,722 95,658,583 53,501,497 1,844,548 191,881,667 9,709,505 0 18,424,220 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 118,087,774 0 0 0 119,541,901 52,689 97,812,118 53,633,910 0 824,616 5,147,238 5,147,238 51,47,238 53,633,910 0 188,912,390 5,147,238 5,147,238 1,800

^{*}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.

9m+

le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En junio de 2014, la subsidiaria Banco General, S. A., emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, la subsidiaria Banco General, S. A. pactó un contrato de compra a futuro de francos suizos por CHF 180,000,000 con fecha de liquidación 18 de junio de 2018, el cual se lleva a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejan en el estado consolidado de resultados.

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

Para mitigar este riesgo la administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

			<u>31</u>	<u>de marzo de 2018</u>			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	121,495,633	52,252,637	76,389,877	1,080,000	0	0	251,218,147
Inversiones y otros activos							
financieros	1,226,319,999	161,578,525	289,772,054	1,635,801,235	690,532,614	218,225,712	4,222,230,139
Préstamos	10,893,429,621	372,891,791	73,386,204	239,444,284	26,608,481	6,575,977	11,612,336,358
Total	12,241,245,253	586,722,953	439,548,135	1,876,325,519	717,141,095	224,801,689	16,085,784,644
Pasivos:							
Depósitos	5,037,658,729	676,992,697	1,442,908,694	2,486,513,495	1,066,781	0	9,645,140,396
Valores vendidos bajo acuerdos de	0,000,,000,	0.0,00=,000	.,	, , ,	.,,,		-,-,-,-,
recompra	156,270,600	0	0	0	0	0	156,270,600
Obligaciones, colocaciones y bonos	, , ,						,,
perpetuos	1,519,422,262	211,655,200	202,798	178,156,372	675,244,083	127,680,000	2,712,360,715
Total	6,713,351,591	888,647,897	1.443.111.492	2,664,669,867	676,310,864	127,680,000	12,513,771,711
Total sensibilidad de tasa de interés	5,527,893,662	(301,924,944)	(1,003,563,357)	(788,344,348)	40,830,231	97,121,689	3,572,012,933
				diciembre de 20			
	Hasta	De 3 a 6	31 de De 6 meses a	diciembre de 20 De 1 a 5	17 De 5 a 10	Más de 10	
	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses				Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos:			De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10		<u>Total</u>
			De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10		<u>Total</u> 306,685,642
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	3 meses	meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	<u>años</u>	
Depósitos a plazo en bancos	3 meses	meses	De 6 meses a <u>1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	<u>años</u>	
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos	3 meses 194,749,429	meses 50,661,167	De 6 meses a <u>1 año</u> 61,275,046	De 1 a 5 <u>años</u> 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0	años 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	3 meses 194,749,429 1,273,319,497	meses 50,661,167 155,549,600	De 6 meses a 1 año 61,275,046 201,311,735	De 1 a 5 años 0 1,598,279,179	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703	<u>años</u> 0 211,103,801	306,685,642 4,151,835,515
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	De 6 meses a 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>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703 <u>26,219,223</u>	años 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	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904	De 6 meses a 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>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703 <u>26,219,223</u>	años 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	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	De 6 meses a 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>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703 <u>26,219,223</u>	años 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	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671	De 6 meses a 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>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703 <u>26,219,223</u> <u>738,490,926</u>	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	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	De 6 meses a 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>	De 5 a 10 <u>años</u> 0 712,271,703 <u>26,219,223</u> <u>738,490,926</u>	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	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	De 6 meses a 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	De 5 a 10 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
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	De 6 meses a 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	De 5 a 10 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
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434 11,743,789,360 5,198,442,371 45,814,600	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671 752,443,645	De 6 meses a 1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300 624,729,081 1,159,836,096 0	De 1 a 5	De 5 a 10 años 0 712,271,703 26,219,223 738,490,926 1,050,376 0	años 0 211,103,801 7.192,335 218,296,136 0	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752 15,964,581,909 9,500,207,011 45,814,600
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434 11,743,789,360 5,198,442,371 45,814,600 1,364,015,425 6,608,272,396	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671 752,443,645 0 432,050,732 1,184,494,377	De 6 meses a 1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300 624,729,081 1,159,836,096 0 195,799 1,160,031,895	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 0 <u>175,840,571</u> <u>2,564,275,094</u>	De 5 a 10 años 0 712,271,703 26,219,223 738,490,926 1,050,376 0 689,262,681 690,313,057	0 211,103,801 7,192,335 218,296,136 0 127,680,000 127,680,000	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752 15,964,581,909 9,500,207,011 45,814,600 2,789,045,208 12,335,066,819
Depósitos a plazo en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 194,749,429 1,273,319,497 10,275,720,434 11,743,789,360 5,198,442,371 45,814,600 1,364,015,425	meses 50,661,167 155,549,600 595,586,904 801,797,671 752,443,645 0 432,050,732	De 6 meses a 1 año 61,275,046 201,311,735 362,142,300 624,729,081 1,159,836,096 0 195,799	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 0 175,840,571	De 5 a 10 años 0 712,271,703 26,219,223 738,490,926 1,050,376 0 689,262,681	211,103,801 7,192,335 218,296,136 0	306,685,642 4,151,835,515 11,506,060,752 15,964,581,909 9,500,207,011 45,814,600 2,789,045,208



le

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>Sens</u>	<u>ibilidad en el ingr</u>	eso neto de interé	<u>s</u>
	100pb	de	100pb	
	<u>increm</u>		<u>dismin</u>	
	31 de m	arzo	31 de m	arzo
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del período	10,476,966	9,198,712	(8,901,883)	(7,536,485)
Promedio del período	9,085,375	6,597,772	(7,626,081)	(4,343,584)
Máximo del período	10,547,353	9,198,712	(8,945,854)	(7,536,485)
Mínimo del período	5,848,785	4,589,926	(4,130,726)	(2,979,244)

	Sensibilidad e	n resultados por i	<u>inversiones a val</u>	or razonable
	100p	b de	100p	b de
	incren	<u>nento</u>	dismin	ución
	31 de n	narzo	31 de	marzo
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del período	(18,483,354)	(20,674,823)	17,462,692	17,508,758
Promedio del período	(20,786,506)	(16,325,863)	17,147,189	11,382,007
Máximo del período	(23,995,728)	(20,674,823)	19,743,192	17,508,758
Mínimo del período	(18,483,354)	(12,038,440)	15,359,339	5,425,189

	<u>Se</u>	nsibilidad en otras	utilidades integr	<u>ales</u>
	100	pb de	100	pb de
	incre	<u>emento</u>	dismi	nución
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del período	(101,159,105)	(94,586,308)	101,911,794	98,643,232
Promedio del período	(94,022,493)	(90,553,743)	97,527,874	95,220,350
Máximo del período	(101,159,105)	(94,586,308)	101,911,794	98,643,232
Mínimo del período	(89,545,059)	(87,284,104)	94,007,192	92,681,697

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

ano

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

				31 de marz	zo de 2018			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:	·							
Efectivo y efectos de caja	189,233,592	0	0	0	0	0	0	189,233,592
Depósitos en bancos	409,494,905	52,252,638	77,469,877	0	0	0	0	539,217,420
Inversiones y otros activos								
financieros, neto	314,988,430	180,842,605	347,163,940	2,155,313,054	1,021,651,645	444,681,371	75,525,794	4,540,166,839
Préstamos, neto	1,198,920,648	995,777,791	1,422,988,752	6,888,016,356	664,289,880	254,293,539	0	11,424,286,966
Otros activos	375,426,248	1,565,581	<u>191,805,048</u>	60,239	67,619	0	630,608,400	<u>1,199,533,135</u>
Total	2,488,063,823	1,230,438,615	2,039,427,617	9,043,389,649	<u>1,686,009,144</u>	698,974,910	706,134,194	17,892,437,952
Pasivos:								
Depósitos	6,890,269,635	685,725,525	1,402,862,902	2,490,597,771	1,066,781	0	0	11,470,522,614
Valores vendidos bajo								
acuerdos de recompra	110,456,000	0	0	45,814,600	0	0	0	156,270,600
Obligaciones, colocaciones								
y bonos perpetuos	248,967,143	70,007,163	251,217,824	1,333,932,923	680,555,662	0	127,680,000	2,712,360,715
Otros pasivos	707,280,207	<u>852,666</u>	<u>141,288,949</u>	<u>8,192,638</u>	0	0	226,213,824	<u>1,083,828,284</u>
Total	7,956,972,985	756,585,354	1,795,369,675	3,878,537,932	681,622,443	0	353,893,824	<u>15,422,982,213</u>
Posición neta	(5,468,909,162)	473,853,261	244,057,942	<u>5,164,851,717</u>	1,004,386,701	<u>698,974,910</u>	352,240,370	<u>2,469,455,739</u>
				31 de diciem	bre de 2017			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	31 de diciem De 1 a 5	bre de 2017 De 5 a 10	Más de 10	Sin	
				De 1 a 5		Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año		De 5 a 10			<u>Total</u>
	3 meses			De 1 a 5	De 5 a 10			<u>Total</u> 283,199,967
Efectivo y efectos de caja	3 meses 283,199,967	meses 0	<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	3 meses	meses	<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
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
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	3 meses 283,199,967 450,251,996	meses 0 31,026,167	<u>1 año</u> 0 80,910,046	De 1 a 5 <u>años</u> 0 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0	<u>años</u> 0 0	vencimiento 0 0	283,199,967 562,188,209
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 <u>años</u> 0 0 2,111,254,931	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 1,076,994,538	años 0 0 417,550,802	vencimiento 0 0 0 65,775,692	283,199,967 562,188,209 4,436,859,608
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 2,1111,254,931 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	meses 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	3 meses 283,199,967 450,251,996 330,629,024 1,216,877,401 401,843,951	meses 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 1,216,877,401 401,843,951	meses 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 1,216,877,401 401,843,951 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	De 5 a 10 <u>años</u> 0 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 11,392,879,323
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 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	De 5 a 10 <u>años</u> 0 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	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 años 0 0 2,1111,254,931 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	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 años 0 0 2,1111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242	De 5 a 10 años 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840	8ños 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	vencimiento 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 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 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 0 198,618,109 144,035,962	De 1 a 5 años 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 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	0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	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 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 años 0 0 2,1111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242	De 5 a 10 años 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840	8ños 0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	vencimiento 0 65,775,692 0 596,353,684 662,129,376 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 y bonos perpetuos Otros pasivos Total	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 7,859,490,846	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 1,032,592,830	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 1,511,831,260	De 1 a 5 años 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 9,023,909,063 2,392,507,467 45,814,600 1,444,900,242 8,574,031 3,891,796,340	De 5 a 10 años 0 0 1,076,994,538 682,191,795 69,711 1,759,256,044 1,050,376 0 697,205,840 698,256,216	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 0 127,680,000 235,481,590 363,161,590	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 15,357,129,082
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 0 198,618,109 144,035,962	De 1 a 5 años 0 0 2,111,254,931 6,912,622,458 31,674 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	0 0 417,550,802 252,912,527 0 670,463,329	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



len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,980,344,538 (31 de diciembre de 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.

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

	31 de marzo <u>2018</u>	31 de diciembre <u>2017</u>
Al final del período	25.62%	26.12%
Promedio del período	25.53%	25.87%
Máximo del período	25.62%	26.54%
Mínimo del período	25.38%	25.43%

(e) Riesgo Operativo

Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

La Compañía ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

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

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

AND

Jen _

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

El Departamento de Auditoría Interna revisa y valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que éstas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa.

(f) Administración de Capital

La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 19.36% (31 de diciembre de 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 período.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

Don

len

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

que cambian de manera material los términos y condiciones originales del instrumento.

(d) Deterioro de la plusvalía:

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

(33) 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 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 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.

gno

len

(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:

	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>
Activos Financieros:				
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) 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			<u>16,585,859,637</u>	16,602,649,673
Pasivos Financieros:				
A la vista Ahorros A plazo particulares A plazo interbancarios Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	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 45,814,600	2,488,882,744 3,398,509,440 5,414,415,838 91,071,301 45,814,600
Obligaciones y colocaciones	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,661,365,208	2,661,365,208
Bonos perpetuos Derivados para administración de	Costo Amortizado	Costo Amortizado	127,680,000	127,680,000
riesgo	N/A	VRCR (Mandatorio)	0 000 001	29,413,264
Derivados otros Otros pasivos / Inversiones	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	32,682,894	3,269,630
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



Ju

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.

	Valor en Libros NIC 39			Valor en Libros NIIF 9
<u>Instrumentos financieros</u>	31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018
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		(49,894,579) (88,243)	0	
Saldo final		(00,2.0)		0
Préstamos, neto:				
Saldo inicial	11,322,973,693			
Remedición		<u> </u>	(412,548)	
Saldo final				11,322,561,145
Total costo amortizado	<u>12,218,344,691</u>	(49,982,822)	(412,548)	12,167,949,321
Disponibles para la venta:				
Inversiones:				
Saldo inicial A valor razonable con cambios en	3,204,556,748			
resultados		(56,168,913)	0	
A valor razonable OUI		(3,148,387,835)	0	
Saldo final				0
Total disponible para la venta	3,204,556,748	(3,204,556,748)	0	0
Valor razonable OUI:				
Inversiones:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta		3,148,387,835	0	
De mantenido hasta su vencimiento De valor razonable con cambios en		49,894,579	11,387,561	
resultados		607,912,005	0	0.047.504.000
Saldo final Total valor razonable OUI	0	_3,806,194,419	11,387,561	<u>3,817,581,980</u> 3,817,581,980
Valor razonable con cambios en				
<u>resultados:</u>				
Inversiones:	, ,===,,,===			
Saldo inicial	1,160,244,285		_	
A valor razonable OUI		(607,912,005)	0	
De disponible para la venta		56,168,913	5,759,705	
De mantenido hasta su vencimiento		<u>88,243</u>	55,318	
Saldo final				614,404,459
Derivados para administración de riesgo	0	50,577	0	50,577
Derivados otros	<u>2,713,913</u>	(50,577)	0	2,663,336
Total valor razonable con cambios en resultados	4 463 050 400	(EE4 GE4 040)	5,815,023	617,118,372
Total activos financieros	<u>1,162,958,198</u> 16,585,859,637	<u>(551,654,849)</u>	<u> </u>	<u> </u>
i otal activos illialicieros	16,505,055,051	0	<u> 10,730,030</u>	10,002,043,073



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Instrumentos financieros	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	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>	<u> </u>	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
Decembra y anno coloradón de lacembra y efece estivos financiones	
Reserva para valuación de Inversiones y otros activos financieros:	05 700 045
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35,796,615
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones Valor	7 700 507
razonable OUI	7,789,587
Reclasificación de inversiones Disponibles para la venta a Valor razonable	(0.000.440)
con cambios a resultados	(2,688,416)
Reclasificación de inversiones a Valor razonable con cambios a resultados	104.005
a Valor razonable OUI	461,265
Reclasificación de inversiones mantenidas hasta su vencimiento a Valor	44 000 040
razonable OUI	<u>11,398,840</u>
Cambios por adopción NIIF 9	<u>16,961,276</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u> 52,757,891</u>
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 VR OUI	(7,789,587)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para préstamos	(412,548)
Impuesto diferido relacionado	671,993
Cambios por adopción NIIF 9	<u>500,791</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	1,095,672,007



la

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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.

gan

In

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



Der .

87

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

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

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

Efectivo y efectos de caja Tectivo y efectos de caja 0 189,233,592 0 189,233,592 Depósitos en bancos: A la vista locales 77,362,644 9,017,510 86,380,1 A la vista locales A la vista en el exterior 210,636,629 45,479 210,682,1 A plazo locales A plazo locales 200,128,283 0 200,128,2 A plazo en el exterior 10,682,884 60,000,000 111,089,884 60,000,000 A plazo en el exterior 10,682,884 60,000,000 111,089,884 608,280,4 A plazo en el exterior 4 efectivo, efectos de caja y 4,517,009,294 69,062,989 797,514,0 A plazo en el exterior 4,517,009,294 90,000,000 4,607,009,2 11,612,336,36,3 Menos: Reserva para pérdidas en préstamos 149,297,349 0 149,297,3 Comisiones no devengadas 11,424,286,966 0 11,424,286,966 0 Préstamos, neto 11,424,286,966 0 11,424,286,966 0 11,424,286,966	86,380,154 210,682,108 200,128,283 111,089,864 608,280,409 797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043	9,017,510 45,479 0,000,000 69,062,989 69,062,989	189,233,592 77,362,644 210,636,629 200,128,283 51,089,864 539,217,420 728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
Decales	86,380,154 210,682,108 200,128,283 111,089,864 608,280,409 797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043		77,362,644 210,636,629 200,128,283 51,089,864 539,217,420 728,451,012 4,517,009,294
en el exterior cales n el exterior cales n el exterior cales n el exterior apósitos en bancos sectivo, efectos de caja y s en bancos s of	210,682,108 200,128,283 111,089,864 608,280,409 797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043	1 1 1	210,636,629 200,128,283 51,089,864 539,217,420 728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
coles 200,128,283 0 n el exterior 51,089,864 60,000,000 spósitos en bancos 539,217,420 69,062,989 sectivo, efectos de caja y 728,451,012 69,062,989 s en bancos 4,517,009,294 90,000,000 4, s y otros activos financieros, neto 11,612,336,358 0 11, para pérdidas en préstamos 38,752,043 0 11, nes no devengadas 11,424,286,966 0 11, i, neto 11,424,286,966 0 11,	200,128,283 111,089,864 608,280,409 797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043		200,128,283 51,089,864 539,217,420 728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
sectivos en bancos sectivos efectos de caja y s en bancos s of 1,089,884 s of 1,012 s en bancos s y otros activos financieros, neto t para pérdidas en préstamos nes no devengadas t, neto 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966 11,1424,286,966	608,280,409 797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043	1 1 1	539,217,420 728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
s en bancos s en bancos s y otros activos financieros, neto t para pérdidas en préstamos nes no devengadas s, neto sectivo, efectos de caja y	797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043	1 1	728,451,012 728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
s en bancos 728,451,012 69,062,989 s y otros activos financieros, neto 4,517,009,294 90,000,000 1 para pérdidas en préstamos 149,297,349 0 nes no devengadas 38,752,043 0 s, neto 11,424,286,966 0	797,514,001 4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043	1	728,451,012 4,517,009,294 11,612,336,358
s y otros activos financieros, neto 4,517,009,294 90,000,000 11,612,336,358 0 1 149,297,349 0 1 149,297,349 0 1 11,612,336,358 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	4,607,009,294 11,612,336,358 149,297,349 38,752,043		4,517,009,294
11,612,336,358 0 1 para pérdidas en préstamos 149,297,349 0 nes no devengadas 38,752,043 0 11,424,286,966 0			11,612,336,358
Dérdidas en préstamos 149,297,349 0 devengadas 38,752,043 0 11,424,286,966 0			
11,424,286,966 0		00	149,297,349 38.752.043
	0 11,424,286,966	0 0	11,424,286,966
Inversiones en asociadas 1,005,519,853 1,028,677,3	1,028,677,398	1,005,519,853	23,157,545
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	0 223,662,374	0	223,662,374
Obligaciones de clientes por aceptaciones Varitas de invareinas y otros activos financians	0 43,086,297	0	43,086,297
319,144,652 0	0 319,144,652	0	319,144,652
353,699		353,699	73,651,253
Impuesto sobre la renta diferido 35,755,865 0 35,755,8	0 35,755,865	0	35,755,865
61,071,011 0	61,071,011	(215,511,984)	276,582,995
icados para la venta, neto 6,345,628 0	6,345,628	0	6,345,628
221,289,071 12,862,402	234,151,473		221,304,071
Total de activos 17,676,910,968 1,177,798,943 18,854,709,9	18,854,709,911	962,271,959 1	17,892,437,952



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

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

	Banco General, S. A. <u>Y subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos y Patrimonio Pasivos: Depósitos:					
Locales: A la vista A horros	2,307,953,283 3,310,878,114	0 0	2,307,953,283 3,310,878,114	9,017,510 0	2,298,935,773 3,310,878,114
A plazo: Particulares Interbancarios	5,380,643,697 126,432,126	0 0	5,380,643,697 126,432,126	0 0	5,380,643,697 126,432,126
Extranjeros: A la vista A borros	84,628,921 118,414,207	0 0	84,628,921 118,414,207	0 45,479	84,628,921 118,368,728
A piazo: Particulares Total de depósitos	210,635,255	0 0	210,635,255	60,000,000	150,635,255 11,470,522,614
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	156,270,600	0	156,270,600	0	156,270,600
Obligaciones y colocaciones	2,584,680,715	0	2,584,680,715	0	2,584,680,715
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	000'000'06	127,680,000
Aceptaciones pendientes	43,086,297	0	43,086,297	0	43,086,297
Compas de liversiones y ouos activos infaricieros pendientes de liquidación	454,521,191	0 (454,521,191	0	454,521,191
intereses acumulados por pagar Reservas de operaciones de seguros	17,596,964	0	17,596,964	999,555 0	17,596,964
Impuesto sobre la renta diferido Otros pasivos	3,752,353 476,469,863	0 151.176	3,752,353 476.621.039	0 12.847.402	3,752,353 463.773.637
Total de pasivos	15,595,095,127	151,176	15,595,246,303	172,264,090	15,422,982,213
Patrimonio:	200 000 000	1 110 080 510	1 610 080 510	500 000 000	1 110 080 510
Reserva legal	179,927,112	0	179,927,112	0	179,927,112
Reservas de capital	22,983,093	12,847,402	35,830,495	0	35,830,495
Utilidades no distribuidas	1,378,905,636	54,719,855	1,433,625,491	290,007,869	1,143,617,622
Total de patrimonio	2,081,815,841	1,177,647,767	3,259,463,608	790,007,869	2,469,455,739
Total de pasivos y patrimonio	17,676,910,968	1,177,798,943	18,854,709,911	962,271,959	17,892,437,952



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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

Ingresos nor intereses v comisiones:	Banco General, S. A. <u>γ subsidiarias</u>	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>consolidado</u>
ingress por intereses y coninstones. Thereses: Préstencs Denfisitive en bancos	185,789,439	0 70 0	185,789,439	0 0	185,789,439
Inversions of a prices financieros	39,048,605	1,462,500	40,511,105	1,462,500	39,048,605
Commissiones de presentations y comisiones. Total de ingresos por Intereses y comisiones	237,765,422	1,684,418	239,449,840	1,684,418	237,765,422
Gastos por intereses: Depósitos	54,388,816	0	54,388,816	221,918	54.166.898
Obligaciones y colocaciones Total de gastos por Intereses	26,745,090	0	26,745,090	1,462,500	25,282,590
Ingreso neto por intereses y comisiones	156,631,516	1,684,418	158,315,934	0	158,315,934
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,640,051	0	11,640,051	0	11,640,051
Provision para valuacion de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	601,640 358,568	0 0	601,640 358,568	0 0	601,640 358,568
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	144,031,257	1,684,418	145,715,675	0	145,715,675
Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones	51.486.026	0	51,486,026	o	51 486 026
Primas de seguros, netas	7,018,327	0	7,018,327	0 0	7,018,327
Perdida en instrumentos tinancieros, neta Otros ingresos, neto	(2,614,856)	0 45 239 040	(2,614,856)	0 45 239 040	(2,614,856)
Gastos por comisiones y otros gastos	(20,827,543)	0	(20,827,543)	136,593	(20,964,136)
Total de otros ingresos, neto	40,055,417	45,239,040	85,294,457	45,375,633	39,918,824
Gastos generales y administrativos:		,			
Salarios y otros gastos de personal	42,378,377	0	42,378,377	0	42,378,377
Depreciación y amortización Gesta de maniedades matellinais y camina	5,824,304	0	5,824,304	0 0	5,824,304
Casto de propiedades, modifiano y equipo Otros gastos	6,627,811	7.095	5,627,811	o c	6,627,811
Total de gastos generales y administrativos	72,109,194	7,095	72,116,289	0	72,116,289
Utilidad neta operacional	111,977,480	46,916,363	158,893,843	45,375,633	113,518,210
Participación patrimonial en asociadas	2,300,486	0	2,300,486	0	2,300,486
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	114,277,966	46,916,363	161,194,329	45,375,633	115,818,696
Impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	13,151,897	46.916.363	13,151,897	45.375.633	13,151,897
Utilidades no distribuidas al início del neríodo NIC 39	1 329 584 948	55 547 544	1 385 132 492	289 961 276	1 095 171 216
Cambios por adopción NIIF 9	500,791	0	500.791	0	500.791
Utilidades no distribuidas al inicio del período 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	(50.265.600)	(47,744,052)	(98,009,652)	(50.265.600)	(47 744 052)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	4,936,560	(4,936,560)
impuesto complementario Transferencia a reservas legales	(1,5/4,/0/) (465,865)	00	(1,5/4,/0/) (465,865)	00	(1,5/4,707) (465,865)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,378,905,636	54,719,855	1,433,625,491	290,007,869	1,143,617,622
					(



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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. Y subsidiarias	Grupo Financiero <u>BG, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>consolidado</u>
Utilidad neta	101,126,069	46,916,363	148,042,432	45,375,633	102,666,799
Otros (gastos) ingresos integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:					
Transferencia a resultados nor venta de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados nor venta de valores disponibles para la venta	(27,469,173)	00	(27,469,173)	0 0	(27,469,173)
Valuación de riesgo de crédito	598,232	0	598,232	0	(3,903,63 <i>1)</i> 598,232
Valuación de plan de opciones	0	338,646	338,646	0	338,646
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(30,774,798)	338,646	(30,436,152)	0	(30,436,152)
Total de utilidades integrales	70,351,271	47,255,009	117,606,280	45,375,633	72,230,647

