SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DE 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	265-0303
FAX:	265-0227
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

---

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

Representante Legal

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Liquidez	31-dic-14	31-dic-13
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	42.39%	41.30%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.16%	37.14%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.53%	29.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	5.96%	5.76%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	90.49%	87.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	63.04%	62.55%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$4,034.88 millones al 31 de diciembre de 2014, los cuales comparados con US$3,634.67 millones al 31 de diciembre de 2013, presentan un incremento de US$400.21 millones. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.53% en comparación con 29.62% a diciembre de 2013, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.16%, comparado con 37.14% a diciembre 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$102.82 millones o 8.20% de US$1,254.62 millones a US$1,357.44 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 15.48% en el período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 31 de diciembre de 2014, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria, Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias.

Utilidad Antes del Impuesto sobre la Renta e Intereses Minoritarios y Utilidad Neta

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2014, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US$410.37 millones, experimentando un aumento de 10.74% o US$39.80 millones al ser comparados con US$370.57 millones en 2013.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 de US$85.84 millones, 6.80% sobre la utilidad neta de US$80.38 millones para el mismo período de 2013.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$25.23 millones o 12.26%, pasando de US$205.83 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$231.06 millones para el mismo período del 2014.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	658,808,389	590,760,524	11.52%
Gasto de intereses	191,068,398	173,692,179	10.00%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**467,739,991**	**417,068,345**	**12.15%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	296,714,361	251,894,203	17.79%
Préstamos, netos	8,055,841,040	7,276,710,090	10.71%
Inversiones	3,043,144,192	2,687,720,160	13.22%
Total	**11,395,699,593**	**10,216,324,453**	**11.54%**
Margen neto de interés	4.10%	4.08%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de US$658.81 millones en comparación con US$590.76 millones en 2013, un aumento de US$68.05 millones o 11.52%. El total de gastos por intereses aumentó US$17.38 millones o 10.00%, de US$173.69 millones en 2013 a US$191.07 millones en el mismo período de 2014. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$50.67 millones ó 12.15% a US$467.74 millones con relación al período 2013. El margen neto de intereses al 31 de diciembre de 2014 subió 2bps y se ubica en 4.10% comparado con 4.08% para el mismo período en el 2013, principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.

- Otros ingresos (gastos)

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	152,186,257	137,552,762	10.64%
Ventas de derivados de petróleo, netas	137,502,378	128,713,433	6.83%
Ventas de envases plásticos, netas	6,298,436	4,109,129	53.28%
Primas de seguros, neta	14,275,029	11,663,446	22.39%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	683,488	6,217,488	-89.01%
Otros ingresos	31,471,963	26,073,503	20.70%
Gastos por comisiones y otros gastos	(95,013,733)	(85,823,227)	10.71%
Total de otros ingresos, neto	**247,403,818**	**228,506,534**	**8.27%**

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, netas (iii) ventas de envases plásticos, netas (iv) primas de seguros, netas (v) ganancia en instrumentos financieros, neta (vi) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vii) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014 alcanzó US$247.40 millones, comparado con US$228.51 millones para el mismo período del 2013, lo que representó un aumento de 8.27% o US$18.89 millones. Este aumento se produjo debido principalmente a: (i) el aumento en otros ingresos (ii) el aumento de las ventas de derivados de petróleo, netas y (iii) el aumento de honorarios y otras comisiones.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 23.11% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 10.52% ó US$5.44 millones de US$51.73 millones en 2013 a US$57.17 millones en 2014. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$14.64 millones o 10.64% de US$137.55 millones a US$152.19 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US$9.19 millones o 10.71% a US$95.01 millones al 31 de diciembre de 2014.

Las ventas de derivados de petróleo, netas de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp, aumentaron 6.83% ó US$8.79 millones pasando de US$128.71 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$137.50 millones para el mismo período del 2014. Estos incrementos se lograron por un aumento de 10.3% en el volumen de ventas de derivados de petróleos versus el año anterior, mientras que los márgenes de importación y distribución sufrieron una disminución debido a la baja súbita de los precios internacionales, particularmente en el último trimestre, que obligaron a tomar ajustes de los inventarios disponibles.

Las ventas de envases plásticos, netas de costos de materia prima y costos de fabricación directos como gastos de personal, depreciación y amortización, energía eléctrica, entre otros, que genera la subsidiaria Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias, a través de su subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias, aumentaron 53.28% ó US$2.19 millones de US$4.11 millones para el período terminado al 31 de diciembre de 2013 a US$6.30 millones en 2014. Este aumento es producto de mejoras sustanciales en el margen sobre materias primas por el orden de 10.5% a lo largo del año, debido a variaciones en la dinámica de precios internacionales de materias primas, así como una mejora en eficiencias y estricto control de costos y gastos.

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., alcanzaron la suma de US$14.27 millones al 31 de diciembre de 2014 en comparación con US$11.66 millones en 2013, un aumento de US$2.61 millones o 22.39%.

La ganancia en instrumentos financieros, neta disminuyó US$5.54 millones de US$6.22 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$0.68 millones en 2014, producto del aumento en las tasas de interés de bonos en el mercado internacional.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron un aumento de US$5.40 millones o 20.70%, aumentando a un total de US$31.47 millones al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31-dic-14	31-dic-13	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	145,754,149	133,814,772	8.92%
Depreciación y amortización	23,384,519	20,379,191	14.75%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	24,114,858	21,693,255	11.16%
Otros gastos	90,022,947	80,449,602	11.90%
Total de gastos generales y administrativos	**283,276,473**	**256,336,820**	**10.51%**
Eficiencia operativa	39.23%	39.47%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.19%	2.19%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US$283.28 millones, comparado con US$256.34 millones al 31 de diciembre de 2013, un aumento de US$26.94 millones o 10.51%, mayormente producto del aumento de US$11.94 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Al 31 de diciembre de 2014, los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 51.45% del total de gastos generales y administrativos (52.20% en el 2013) y muestran un aumento de 8.92% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$3.00 millones o 14.75% de US$20.38 millones a US$23.38 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US$2.42 millones o 11.16% pasando de US$21.69 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$24.11 millones en el 2014.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 11.90% resultando en US$90.02 millones a diciembre 2014, comparado con US$80.45 millones a diciembre 2013.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó al 31 de diciembre de 2014 en 39.23% comparado con 39.47% para el mismo período en 2013. La estrategia de la Compañía establece que uno de los objetivos básicos es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la Compañía considera que los gastos e inversiones que se han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales.

- Impuestos

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

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

País	Tasa impositiva
Panamá	25%
Costa Rica	30%
Guatemala	31%
El Salvador	25%

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

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$51.80 millones comparado con US$54.17 millones a diciembre de 2013.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (15.48% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.16% ó US$4,034.88 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el cuarto trimestre del 2014.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

a. Estado Consolidado de Resultados, **ver anexo 1**

b. Estado Consolidado de Situación Financiera, **ver anexo 2**

c. **Razones Financieras:**

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Dividendo/acción común	1.28	0.40	0.40	0.40	1.40
Deuda total/Patrimonio	0.50x	0.45x	0.50x	0.47x	0.63x
Préstamos, netos/total de activo	62.55%	62.04%	62.28%	62.43%	63.04%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	31.14%	30.60%	30.68%	30.36%	31.02%
Morosidad/Reserva	0.42x	0.52x	0.68x	0.66x	0.69x
Morosidad/Préstamos brutos	0.54%	0.68%	0.85%	0.80%	0.84%

*Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	123,132,826	122,108,014	126,106,096	130,408,161	134,377,999
Depósitos en bancos	951,971	936,363	952,052	969,642	1,015,358
Inversiones y otros activos financieros	21,839,126	25,450,154	24,789,265	25,160,195	25,342,466
Comisiones de préstamos	9,246,751	8,671,250	10,192,429	11,017,330	11,311,615
Total de ingresos por intereses y comisiones	**155,170,674**	**157,165,781**	**162,039,842**	**167,555,328**	**172,047,438**
Gasto de intereses:					
Depósitos	38,270,470	38,224,888	39,810,626	40,527,900	41,609,749
Obligaciones y colocaciones	7,176,868	7,046,407	7,020,555	8,339,645	8,488,628
Total de gasto por intereses	**45,447,338**	**45,271,295**	**46,831,181**	**48,867,545**	**50,098,377**
Ingreso neto por intereses y comisiones	**109,723,336**	**111,894,486**	**115,208,661**	**118,687,783**	**121,949,061**
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	12,538,697	5,812,580	5,538,438	6,972,569	10,437,900
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	(94,168)	28,530	(28,229)	84	19,448
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	(75,635)	95,947	62,763	(50,453)	(413,981)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**97,354,442**	**105,957,429**	**109,635,689**	**111,765,583**	**111,905,694**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,834,278	36,282,458	36,205,160	39,610,238	40,088,401
Ventas de derivados de petróleo, netas	32,793,961	34,517,151	35,738,171	34,590,127	32,656,929
Ventas de envases plásticos, netas	429,939	1,025,840	1,757,835	1,988,171	1,526,590
Primas de seguros, neta	2,655,735	3,283,681	3,533,747	3,770,312	3,687,289
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	4,833,027	332,167	4,176,992	(246,189)	(3,579,482)
Otros ingresos	8,537,425	5,497,654	7,094,361	7,674,067	11,205,881
Gasto por comisiones y otros gastos	(23,266,012)	(23,139,831)	(23,005,601)	(23,289,557)	(25,578,744)
Total de otros ingresos, neto	**65,818,353**	**57,799,120**	**65,500,665**	**64,097,169**	**60,006,864**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	34,926,460	35,196,968	35,796,868	36,778,973	37,981,340
Depreciación y amortización	5,343,739	5,775,528	5,717,709	5,769,652	6,121,630
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	6,097,835	5,872,414	6,058,074	6,009,835	6,174,535
Otros gastos	21,758,435	19,950,599	22,658,099	20,838,631	26,575,618
Total de gastos generales y administrativos	**68,126,469**	**66,795,509**	**70,230,750**	**69,397,091**	**76,853,123**
Utilidad neta operacional	**95,046,326**	**96,961,040**	**104,905,604**	**106,465,661**	**95,059,435**
Participación patrimonial en asociadas	(654,831)	3,322,277	813,553	1,687,254	1,159,450
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	94,391,495	100,283,317	105,719,157	108,152,915	96,218,885
Impuesto sobre la renta, neto	14,012,836	14,046,335	13,588,323	13,786,353	10,377,710
Utilidad neta	**80,378,659**	**86,236,982**	**92,130,834**	**94,366,562**	**85,841,175**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Activos					
Efectivo y efectos de caja	186,708,370	186,510,870	211,196,781	192,775,979	205,405,947
Depósitos en bancos:					
A la vista	209,070,996	180,971,012	215,556,648	287,920,216	276,563,887
A plazo	310,916,365	303,622,214	291,509,529	289,301,951	331,857,591
Total de depósitos en bancos	519,987,361	484,593,226	507,066,177	577,222,167	608,421,478
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	706,695,731	671,104,096	718,262,958	769,998,146	813,827,425
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	690,027,677	690,380,652	704,707,831	692,867,989	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,117,642,164	2,212,759,014	2,254,044,492	2,307,519,704	2,327,687,854
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	106,673,611	101,745,246	96,776,684	92,788,219	84,635,560
Préstamos	7,800,675,310	7,892,225,533	8,145,239,566	8,402,885,696	8,749,347,040
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	100,015,206	102,304,793	102,600,169	102,783,950	106,034,525
Comisiones no devengadas	26,065,367	26,778,996	27,797,794	29,028,035	29,616,443
Préstamos, neto	7,674,594,737	7,763,141,744	8,014,841,603	8,271,073,711	8,613,696,072
Inversiones en asociadas	13,627,886	16,915,963	16,646,007	18,281,960	17,190,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	215,543,570	215,342,129	219,119,842	221,907,730	235,229,724
Inventarios, netos	30,121,499	31,074,721	31,747,046	34,415,070	43,098,957
Obligaciones de clientes por aceptaciones	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	88,174,133	136,855,497	138,259,887	171,788,575	143,423,165
Cuentas por cobrar, netas	79,745,553	89,084,058	99,802,121	85,103,473	55,445,388
Intereses acumulados por cobrar	42,967,101	48,641,787	46,266,095	50,425,181	48,760,296
Impuesto sobre la renta diferido	21,810,320	22,292,802	22,370,075	23,465,660	23,971,430
Plusvalía y activos intangible, netos	305,907,622	305,096,247	303,884,868	303,073,491	302,262,115
Activos adjudicados para la venta, neto	1,266,068	1,099,084	875,215	1,099,579	2,240,821
Otros activos	146,897,132	172,275,921	171,199,038	179,356,023	124,846,198
Total de activos	**12,269,675,969**	**12,512,275,774**	**12,868,271,357**	**13,249,592,916**	**13,664,413,407**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,103,545,072	2,060,161,024	2,078,056,579	2,111,453,584	2,249,061,100
Ahorros	2,503,764,999	2,570,945,559	2,615,844,116	2,682,610,688	2,830,078,266
A plazo fijo	4,193,644,088	4,267,625,796	4,312,771,614	4,552,288,337	4,439,902,378
Total de depósitos	8,800,954,159	8,898,732,379	9,006,672,309	9,346,352,609	9,519,041,744
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	798,544,807	778,430,284	919,067,162	878,866,148	1,036,832,454
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	80,250,386	152,960,754	201,174,638	207,862,001	212,388,717
Intereses acumulados por pagar	61,908,668	59,034,905	62,399,781	64,579,679	67,508,101
Reservas de operaciones de seguros	10,387,115	10,149,310	10,582,220	11,027,956	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	3,370,148	3,445,957	3,599,450	3,718,454	3,124,854
Otros pasivos	346,518,904	431,628,615	417,671,055	447,715,390	359,397,491
Total de pasivos	10,316,741,145	10,496,529,017	10,778,314,210	11,114,230,642	11,549,677,871
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	164,489,360	164,782,690	164,782,690	164,978,675	165,535,767
Reserva legal	19,941,703	20,088,064	20,242,458	57,240,313	72,355,836
Reservas de capital	22,297,011	25,616,712	35,033,156	24,301,130	17,796,677
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	529,725,281	566,818,441	604,735,995	609,029,626	583,591,589
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,047,888,972	1,084,982,132	1,122,899,686	1,127,193,317	1,101,755,280
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,254,617,046	1,295,469,598	1,342,957,990	1,373,713,435	1,357,443,560
Participación no controladora en subsidiarias	698,317,778	720,277,159	746,999,157	761,648,839	757,291,976
Total de patrimonio	**1,952,934,824**	**2,015,746,757**	**2,089,957,147**	**2,135,362,274**	**2,114,735,536**
Total de pasivos y patrimono	**12,269,675,969**	**12,512,275,774**	**12,868,271,357**	**13,249,592,916**	**13,664,413,407**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2014

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

Luis A. Atencio Ayala
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

23 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2014	2013
Efectivo y efectos de caja	5	205,405,947	186,708,370
Depósitos en bancos:			
A la vista		276,563,887	209,070,996
A plazo		331,857,591	310,916,365
Total de depósitos en bancos		608,421,478	519,987,361
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		813,827,425	706,695,731
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	791,535,827	690,027,677
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,327,687,854	2,117,642,164
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	6	84,635,560	106,673,611
Préstamos	7	8,749,347,040	7,800,675,310
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		106,034,525	100,015,206
Comisiones no devengadas		29,616,443	26,065,367
Préstamos, neto		8,613,696,072	7,674,594,737
Inversiones en asociadas	8	17,190,014	13,627,886
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	235,229,724	215,543,570
Inventarios, netos	10	43,098,957	30,121,499
Obligaciones de clientes por aceptaciones		36,562,561	27,981,165
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	143,423,165	88,174,133
Cuentas por cobrar, netas	12	55,445,388	79,745,553
Intereses acumulados por cobrar		48,760,296	42,967,101
Impuesto sobre la renta diferido	27	23,971,430	21,810,320
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	302,262,115	305,907,622
Activos adjudicados para la venta, neto	14	2,240,821	1,266,068
Otros activos	10	124,846,198	146,897,132
Total de activos		13,664,413,407	12,269,675,969

Pasivos y Patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,249,061,100	2,103,545,072
Ahorros		2,830,078,266	2,503,764,999
A plazo:			
Particulares		4,254,427,872	4,015,649,362
Interbancarios		185,474,506	177,994,726
Total de depósitos		9,519,041,744	8,800,954,159
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	175,561,000	59,145,793
Obligaciones y colocaciones	17	1,036,832,454	798,544,807
Bonos perpetuos	18	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		36,562,561	27,981,165
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	212,388,717	80,250,386
Intereses acumulados por pagar		67,508,101	61,908,668
Reservas de operaciones de seguros	19	11,580,949	10,387,115
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,124,854	3,370,148
Otros pasivos	16	359,397,491	346,518,904
Total de pasivos		11,549,677,871	10,316,741,145
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, netas		165,535,767	164,489,360
Reserva legal		72,355,836	19,941,703
Reservas de capital		17,796,677	22,297,011
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		583,591,589	529,725,281
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,101,755,280	1,047,888,972
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,357,443,560	1,254,617,046
Participación no controladora en subsidiarias		757,291,976	698,317,778
Total de patrimonio		2,114,735,536	1,952,934,824
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		13,664,413,407	12,269,675,969

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre Diciembre 2014	IV Trimestre Diciembre 2013	Acumulado Diciembre 2014	Acumulado Diciembre 2013
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		134,377,999	123,132,826	513,000,270	471,323,038
Depósitos en bancos		1,015,358	951,971	3,873,415	3,123,350
Inversiones y otros activos financieros		25,342,466	21,839,126	100,742,080	80,496,353
Comisiones de préstamos		11,311,615	9,246,751	41,192,624	35,817,783
Total de ingresos por intereses y comisiones		172,047,438	155,170,674	658,808,389	590,760,524
Gastos por intereses:					
Depósitos		41,609,749	38,270,470	160,173,163	147,097,570
Obligaciones y colocaciones		8,488,628	7,176,868	30,895,235	26,594,609
Total de gastos por intereses		50,098,377	45,447,338	191,068,398	173,692,179
Ingreso neto por intereses y comisiones		121,949,061	109,723,336	467,739,991	417,068,345
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,437,900	12,538,697	28,761,487	22,493,511
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	19,448	(94,168)	19,833	(94,168)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	14	(413,981)	(75,635)	(305,724)	126,272
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		111,905,694	97,354,442	439,264,395	394,542,730
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		40,088,401	39,834,278	152,186,257	137,552,762
Ventas de derivados de petróleo, netas		32,656,929	32,793,961	137,502,378	128,713,433
Ventas de envases plásticos, netas	9	1,526,590	429,939	6,298,436	4,109,129
Primas de seguros, netas		3,687,289	2,655,735	14,275,029	11,663,446
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	24	(3,579,482)	4,833,027	683,488	6,217,488
Otros ingresos	25	11,205,881	8,537,425	31,471,963	26,073,503
Gasto por comisiones y otros gastos		(25,578,744)	(23,266,012)	(95,013,733)	(85,823,227)
Total de otros ingresos, neto		60,006,864	65,818,353	247,403,818	228,506,534
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		37,981,340	34,926,460	145,754,149	133,814,772
Depreciación y amortización	9	6,121,630	5,343,739	23,384,519	20,379,191
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,174,535	6,097,835	24,114,858	21,693,255
Otros gastos		26,575,618	21,758,435	90,022,947	80,449,602
Total de gastos generales y administrativos		76,853,123	68,126,469	283,276,473	256,336,820
Utilidad neta operacional		95,059,435	95,046,326	403,391,740	366,712,444
Participación patrimonial en asociadas		1,159,450	(654,831)	6,982,534	3,857,834
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		96,218,885	94,391,495	410,374,274	370,570,278
Impuesto sobre la renta, neto	27	10,377,710	14,012,836	51,798,721	54,172,906
Utilidad neta		85,841,175	80,378,659	358,575,553	316,397,372
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		53,243,785	51,348,858	231,058,691	205,826,629
Participación no controladora en subsidiarias		32,597,390	29,029,801	127,516,862	110,570,743
Utilidad neta		85,841,175	80,378,659	358,575,553	316,397,372
Utilidad neta por acción	23	1.25	1.20	5.42	4.83
Utilidad neta por acción diluida	23	1.22	1.18	5.30	4.75

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta		358,575,553	316,397,372
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados			
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(8,850,516)	(24,648,934)
Valuación de instrumentos de cobertura	31	298,508	458,887
Valuación de plan de opciones		2,023,051	1,788,640
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero		(794,909)	86,004
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto		(7,323,866)	(22,315,403)
Total de utilidades integrales		351,251,687	294,081,969
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		226,558,357	190,652,918
Participación no controladora en subsidiarias		124,693,330	103,429,051
Total de utilidades integrales		351,251,687	294,081,969

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											
				Reserva de Capital								
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	166,073,139	(3,980,984)	18,643,651	1,000,000	30,312,329	7,101,345	(497,634)	(445,318)	958,777,127	1,176,983,655	657,703,004	1,834,686,659
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	205,826,629	205,826,629	110,570,743	316,397,372
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	(16,670,760)	0	0	0	0	(16,670,760)	(7,978,174)	(24,648,934)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	278,425	0	0	278,425	180,462	458,887
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,132,620	0	0	0	1,132,620	656,020	1,788,640
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	86,004	0	86,004	0	86,004
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(16,670,760)	1,132,620	278,425	86,004	0	(15,173,711)	(7,141,692)	(22,315,403)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(16,670,760)	1,132,620	278,425	86,004	205,826,629	190,652,918	103,429,051	294,081,969
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,298,052	0	0	0	0	0	(1,298,052)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(103,145,170)	(103,145,170)	(62,830,671)	(165,975,841)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,749,473)	(8,749,473)	(5,106,321)	(13,855,794)
Emision de nuevas acciones	2,397,205	0	0	0	0	0	0	0	0	2,397,205	0	2,397,205
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,560,636)	(3,560,636)	(1,853,304)	(5,413,940)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	38,547	38,547	6,976,019	7,014,566
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,397,205	0	1,298,052	0	0	0	0	0	(116,714,784)	(113,019,527)	(62,814,277)	(175,833,804)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	168,470,344	(3,980,984)	19,941,703	1,000,000	13,641,569	8,233,965	(219,209)	(359,314)	1,047,888,972	1,254,617,046	698,317,778	1,952,934,824
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	231,058,691	231,058,691	127,516,862	358,575,553
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	(5,162,369)	0	0	0	0	(5,162,369)	(3,688,147)	(8,850,516)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	179,999	0	0	179,999	118,509	298,508
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,276,945	0	0	0	1,276,945	746,106	2,023,051
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(794,909)	0	(794,909)	0	(794,909)
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(5,162,369)	1,276,945	179,999	(794,909)	0	(4,500,334)	(2,823,532)	(7,323,866)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(5,162,369)	1,276,945	179,999	(794,909)	231,058,691	226,558,357	124,693,330	351,251,687
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	52,414,133	0	0	0	0	0	(52,414,133)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(110,902,222)	(110,902,222)	(67,346,909)	(178,249,131)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,106,127)	(10,106,127)	(5,354,823)	(15,460,950)
Emision de nuevas acciones	1,046,407	0	0	0	0	0	0	0	0	1,046,407	0	1,046,407
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(361,125)	(361,125)	(52,908)	(414,033)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,408,776)	(3,408,776)	7,035,508	3,626,732
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,046,407	0	52,414,133	0	0	0	0	0	(177,192,383)	(123,731,843)	(65,719,132)	(189,450,975)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	169,516,751	(3,980,984)	72,355,836	1,000,000	8,479,200	9,510,910	(39,210)	(1,154,223)	1,101,755,280	1,357,443,560	757,291,976	2,114,735,536

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Actividades de operación:			
Utilidad neta		358,575,553	316,397,372
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	28,761,487	22,493,511
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	19,833	(94,168)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	(305,724)	126,272
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	5,667,134	6,129
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	24	4,167,062	(3,203,686)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(3,875,231)	(3,631,461)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	24	(6,642,453)	611,530
Fluctuaciones cambiarias, netas	25	(2,161,626)	(9,082)
Ganancia en venta de activo fijo	25	(139,225)	(168,826)
Impuesto sobre la renta diferido activo	27	(2,161,110)	850,741
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	27	(245,294)	104,873
Depreciación y amortización	9	27,180,173	24,331,660
Amortización de activos intangibles	13	3,645,507	5,525,836
Participación patrimonial en asociadas		(6,982,534)	(3,857,834)
Ingresos por intereses		(617,615,765)	(554,942,741)
Gastos de intereres		191,068,398	173,692,179
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(971,413,898)	(716,509,504)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(100,063,440)	(28,650,535)
Depósitos a plazo en bancos		(9,976,833)	(47,206,539)
Comisiones no devengadas		3,551,076	3,922,179
Inventarios, netos		(12,977,458)	12,711,361
Cuentas por cobrar, netas		24,300,165	11,651,213
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(28,365,513)	(26,189,034)
Otros activos		(22,656,432)	179,823,718
Depósitos a la vista		145,516,028	312,097,186
Depósitos de ahorros		326,313,267	272,638,006
Depósitos a plazo		246,258,290	465,634,535
Reservas de operaciones de seguros		1,193,834	1,656,752
Otros pasivos		148,295,509	(317,009,254)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		611,822,570	551,484,723
Intereses pagados		(185,468,965)	(166,144,903)
Dividendos recibidos	25	4,565,208	3,447,945
Total		(198,725,960)	175,192,782
Flujos de efectivo de las actividades de operación		159,849,593	491,590,154
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(822,214,604)	(1,073,189,250)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	599,866,759	784,173,371
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		22,018,218	29,977,777
Inversiones en asociadas		3,420,406	4,591,963
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(49,397,379)	(67,701,120)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		2,670,277	12,756,220
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(243,636,323)	(309,391,039)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		551,068,332	326,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(293,464,241)	(152,921,352)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		116,415,207	10,747,514
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(178,249,131)	(165,975,841)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(15,874,983)	(19,269,734)
Producto de emisión de acciones		1,046,407	2,397,205
Cambio en la participación no controladora en subsidiaria		0	(4,735,010)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		180,941,591	(3,757,218)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		97,154,861	178,441,897
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		582,865,714	404,423,817
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	680,020,575	582,865,714

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

Empresa General de Inversiones, S. A. ("Compañía controladora") está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1973 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias serán referidas como "la Compañía".

Las subsidiarias que se presentan a continuación, consolidan con Empresa General de Inversiones, S. A.:

- Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria - tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, administración de inversiones y fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, arrendamiento financiero, seguros y corretaje de valores.
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias - tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleos, bienes raíces y administración de estaciones.
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias - tenedora de acciones, manufactura de envases plásticos, negocios de inversión, comercialización de preformas y materia prima.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un total de 4,528 (2013: 4,340) empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle 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 de la Compañía para su emisión el 23 de febrero de 2015.

(b) Base de Medición

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

Inicialmente se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la cual 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 períodos presentados en estos estados financieros consolidados:

(a) Base de Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*
  Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias descritas en la Nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

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

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

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

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

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*
Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía 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 el estado financiero a menos que se de un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le de derecho a la Compañía apropiarse los valores.

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

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

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

  - *Otras Inversiones y 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 la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.

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

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

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

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

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

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

  Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo 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 en base a 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 en base al rendimiento efectivo ajustado.

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

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

(g) Préstamos e Intereses

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

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

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

Las pérdidas por deterioro se calculan 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 individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

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

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

  Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito pueden cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- *Reversión por Deterioro*
  Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(i) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras son capitalizadas cuando incrementan la vida útil del bien, mientras que las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

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

- Edificio	30 - 50 años
- Equipo rodante	3 - 10 años
- Mobiliario y equipo	3 - 15 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 afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(l) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

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

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en el estado financiero ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

(n) *Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones*
Los depósitos, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*
Dentro del rubro de otros pasivos se incluyen pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(p) *Garantías Financieras*
Las garantías financieras son contratos que exigen realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por el plazo de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(q) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

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

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

(s) *Operaciones de Seguros*
Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren en el estado consolidado de situación financiera como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

Las primas recibidas de colectivo de vida por períodos mayores a un año son acreditadas en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimientos. La porción correspondiente al período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera como fondo de depósitos de primas.

(t) *Operaciones de Fideicomiso*
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación de la Compañía administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

Se cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es presentada en el rubro de honorarios y otras comisiones en el estado consolidado de resultados.

(u) *Impuesto sobre la Renta*
El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(v) Inventarios

Los inventarios relacionados con actividades industriales y comerciales están valuados al valor menor entre el costo y el valor neto realizable utilizando el método de costo promedio. El costo abarca materiales directos y donde sea aplicable, costos directos de mano de obra y aquellos costos de fabricación incurridos.

En el caso de los inventarios manufacturados y el producto en proceso, el costo incluye una participación adecuada de los costos de producción generales con base en la capacidad.

(w) Cuentas por Cobrar y Reserva para Pérdida en Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar.

La Administración de la Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para pérdidas por deterioro.

(x) Reconocimiento de Ingresos por ventas

La Compañía reconoce sus ingresos por ventas cuando los riesgos y derechos de propiedad son significativamente transferidos al comprador, utilizando el método de devengado.

(y) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas

La Junta Directiva de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. autorizaron a favor de los ejecutivos claves, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.
- Plan de acciones restringidas de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía Matriz y a su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. 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 reconocida como gasto del año por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

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

(z) Información de Segmentos

Un segmento de negocios 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.

(aa) Utilidad por Acción

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

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

(ab) Moneda Extranjera

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Los efectos de convertir operaciones cuya moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América son incluidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(ac) *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 el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podrían tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2014			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	179,673,865	0	179,673,865
Préstamos	27,144,518	103,123,573	0	130,268,091
Inversiones en asociadas	0	17,190,014	0	17,190,014
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,712,934	38,639,594	0	40,352,528
Ahorros	6,527,482	55,079,996	0	61,607,478
A plazo	3,680,442	89,433,075	0	93,113,517
	11,920,858	183,152,665	0	195,073,523
Compromisos y contingencias	3,887,461	3,356,354	5,150,000	12,393,815
Ingresos por intereses:				
Préstamos	1,176,416	4,374,713	0	5,551,129
Inversiones y otros activos financieros	0	7,969,725	0	7,969,725
Gasto de intereses:				
Depósitos	53,833	1,609,535	0	1,663,368
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	6,982,534	0	6,982,534
Dividendos	0	1,320,520	0	1,320,520
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	123,478	0	0	123,478
Beneficios a personal clave de la gerencia	14,765,553	0	0	14,765,553

	2013			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	284,320,402	0	284,320,402
Préstamos	23,187,316	116,923,484	0	140,110,800
Inversiones en asociadas	0	13,627,886	0	13,627,886
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,332,583	37,705,579	0	40,038,162
Ahorros	9,385,511	49,509,178	0	58,894,689
A plazo	3,822,960	148,046,593	0	151,869,553
	15,541,054	235,261,350	0	250,802,404
Compromisos y contingencias	725,525	2,069,729	4,150,000	6,945,254
Ingresos por intereses:				
Préstamos	988,098	3,156,560	0	4,144,658
Inversiones y otros activos financieros	0	10,122,182	0	10,122,182
Gasto de intereses:				
Depósitos	87,297	1,749,790	0	1,837,087
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	3,857,834	0	3,857,834
Dividendos	0	1,288,310	0	1,288,310
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	108,619	0	0	108,619
Beneficios a personal clave de la gerencia	14,016,977	0	0	14,016,977

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.13,860,888 (2013: B/.13,321,342) y opciones para la compra de acciones por B/.904,665 (2013: B/.695,635).

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2014	2013
Efectivo y efectos de caja	205,405,947	186,708,370
Depósitos a la vista en bancos	276,563,887	209,070,996
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	198,050,741	187,086,348
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	680,020,575	582,865,714

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.791,535,827 (2013: B/.690,027,677) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

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

	2014	2013
Papeles Comerciales, Locales	978,176	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,040,298	3,797,377
Bonos de la República de Panamá	1,745,794	2,437,622
Letras del Tesoro, Extranjeros	0	149,978
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	54,887
Total	4,764,268	6,439,864

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.408,210,899 (2013: B/.536,004,026). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,501,052 (2013: B/.2,999,309).

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:

	2014	2013
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Locales	0	6,000,000
Letras del Tesoro, Locales	18,706,565	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	64,642,904	65,475,927
Acciones de Capital, Locales	30,823,467	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,402,426	12,874,568
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	61,500,000	8,700,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	210,535,327	175,357,609
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,700,261	331,332,657
"Asset Backed Securities"	3,745,228	3,587,852
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,690,591	34,001,515
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	24,790	27,455
Total	786,771,559	683,587,813

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.3,208,891,619 (2013: B/.4,240,316,563). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.190,814 (2013: pérdida neta de B/.4,338,788).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta
Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	2014		2013	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	5,604,368	5,564,987	7,413,238	7,320,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	787,938,641	789,255,572	784,275,782	766,353,596
Financiamientos Locales	9,396,287	9,285,389	5,927,983	5,877,424
Bonos de la República de Panamá	120,612,614	118,294,203	44,800,240	45,076,693
Acciones de Capital, Locales	34,937,422	32,452,862	35,019,720	30,993,120
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	300,105	300,106	14,028,372	14,023,646
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, extranjeros	4,900,000	4,900,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	83,487,194	83,504,002	122,558,994	122,471,518
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	762,746,344	754,407,545	729,563,335	729,470,565
"Asset Backed Securities"	21,774,989	21,712,038	4,060,469	3,985,132
Bonos Corporativos, Extranjeros	455,443,521	452,677,833	317,962,019	314,213,660
Financiamientos Extranjeros	3,704,465	3,808,221	5,560,307	5,493,384
Bonos de Otros Gobiernos	36,741,375	36,298,525	46,312,831	46,138,266
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	100,529	134,368	158,874	158,505
Total	2,327,687,854	2,312,595,651	2,117,642,164	2,091,575,509

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.599,866,759 (2013: B/.784,173,371). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,183,365 (2013: B/.4,970,940).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,483,065 (2013: B/.20,678,012), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2014, la Compañía no adquirió acciones de capital (2013: B/.143,707) y tuvo ventas por un total de B/.194,947 (2013: B/.209,467).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.84,664,946 (2013: B/.106,683,164) menos una reserva de valuación de B/.29,386 (2013: B/.9,553) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	2014		2013	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	15,085,822	15,306,531	17,245,527	17,604,392
Bonos de la República de Panamá	26,219,382	38,120,198	26,170,293	35,429,138
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	42,662,266	45,890,241	58,347,269	62,368,657
"Asset Backed Securities"	697,476	718,326	919,068	963,568
Bonos Corporativos, Extranjeros	0	0	4,001,007	4,130,000
Total	84,664,946	100,035,296	106,683,164	120,495,755

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	9,553	103,721
Provisión (reversión) cargada a gasto	19,833	(94,168)
Saldo al final del año	29,386	9,553

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch, 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 85% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 1.95 años y de CMOs es de 1.35 años, (2013: MBS 2.96 años y CMOs 1.19 años).

Dentro del rubro de Papel Comercial, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos se incluyen cuentas de colateral por B/.19.6 millones (2013: B/.3.9 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	19,684,741	0	0	19,684,741
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	66,683,202	0	0	66,683,202
Bonos de la República de Panamá	1,745,794	0	0	1,745,794
Acciones de Capital, Locales	30,823,467	0	0	30,823,467
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,402,426	14,467,316	2,935,110	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	61,500,000	0	61,500,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	210,535,327	34,874,462	175,660,865	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	342,700,261	0	342,700,261	0
"Asset Backed Securities"	3,745,228	0	3,745,228	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,690,591	0	0	36,690,591
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	24,790	0	2,616	22,174
Total	791,535,827	49,341,778	586,544,080	155,649,969

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Locales	6,000,000	0	0	6,000,000
Letras del Tesoro, Locales	14,499,939	0	0	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	69,273,304	0	0	69,273,304
Bonos de la República de Panamá	2,437,622	0	0	2,437,622
Acciones de Capital, Locales	31,730,291	0	0	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	12,874,568	10,032,548	2,842,020	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	8,700,000	0	8,700,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	175,507,586	4,084,672	171,422,914	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	331,332,658	0	331,332,658	0
"Asset Backed Securities"	3,587,852	0	3,587,852	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,056,402	0	52,660	34,003,742
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	27,455	0	4,114	23,341
Total	690,027,677	14,117,220	517,942,218	157,968,239

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

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	5,604,368	0	0	5,604,368
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	787,938,641	0	98,011,099	689,927,542
Financiamientos Locales	9,396,287	0	0	9,396,287
Bonos de la República de Panamá	120,612,614	0	116,177,200	4,435,414
Acciones de Capital, Locales	14,500,587	6,050	0	14,494,537
Bonos del Gobierno de EEUU	300,105	300,105	0	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), extranjeros	4,900,000	0	4,900,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	83,487,194	2,713,091	80,774,103	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	762,746,344	0	762,746,344	0
"Asset Backed Securities"	21,774,989	0	21,774,989	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	455,443,521	0	455,443,521	0
Financiamientos Extranjeros	3,704,465	0	720,650	2,983,815
Bonos de Otros Gobiernos	36,741,375	0	28,089,371	8,652,004
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	54,299	0	54,299	0
Total	2,307,204,789	3,019,246	1,568,691,576	735,493,967

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

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	7,413,238	0	0	7,413,238
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	784,275,782	0	112,552,605	671,723,177
Financiamientos Locales	5,927,983	0	0	5,927,983
Bonos de la República de Panamá	44,800,240	0	40,489,690	4,310,550
Acciones de Capital, Locales	14,387,938	5,632	0	14,382,306
Bonos del Gobierno de EEUU	14,028,372	14,028,372	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	122,558,994	1,640,844	119,203,396	1,714,754
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	729,563,335	0	729,563,335	0
"Asset Backed Securities"	4,060,469	0	4,060,469	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	317,962,019	0	314,959,216	3,002,803
Financiamientos Extranjeros	5,560,307	0	851,095	4,709,212
Bonos de Otros Gobiernos	46,312,831	0	46,312,831	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	112,644	0	112,644	0
Total	2,096,964,152	15,674,848	1,368,105,281	713,184,023

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2013	**157,968,239**	**713,184,023**	**871,152,262**
Pérdidas reconocidas en resultados	(1,803,350)	(120,265)	(1,923,615)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(20,346,581)	(20,346,581)
Compras	88,142,995	161,811,143	249,954,138
Amortizaciones, ventas y redenciones	(88,657,915)	(141,318,145)	(229,976,060)
Transferencia al nivel 3	0	22,283,792	22,283,792
31 de diciembre de 2014	**155,649,969**	**735,493,967**	**891,143,936**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2014	**(2,050,382)**	**(19,521,905)**	**(21,572,287)**
31 de diciembre de 2012	**155,600,837**	**493,905,673**	**649,506,510**
Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	4,525,998	513,032	5,039,030
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el patrimonio	0	9,134,205	9,134,205
Compras	169,263,530	461,397,552	630,661,082
Amortizaciones, ventas y redenciones	(171,419,324)	(226,728,220)	(398,147,544)
Transferencias desde el nivel 3	(2,802)	(25,038,219)	(25,041,021)
31 de diciembre de 2013	**157,968,239**	**713,184,023**	**871,152,262**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013	**3,280,423**	**14,687,108**	**17,967,531**

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

Al 31 de diciembre de 2014 se realizaron transferencias desde el Nivel 2 al Nivel 3 en inversiones en valores de renta fija locales disponibles para la venta por cambios en la fuente de precios utilizada.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			2014	2013	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.49% Máximo 9.54%	Mínimo 5.4% Máximo 7.025%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (6.52%) Máximo 32.94%	Mínimo (0.89%) Máximo 10.2%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.51% Máximo 13.27% Promedio 3.95%	Mínimo 0.63% Máximo 8.09% Promedio 3.00%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	2-3
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2-3
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito de 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

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

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

	2014			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	164,253	(186,937)	12,280,893	(12,458,910)
Instrumentos de Capital	2,583,970	(2,128,377)	64,500	(62,593)
Totales	2,748,223	(2,315,314)	12,345,393	(12,521,503)

	2013			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	477,626	(497,871)	11,102,160	(12,213,410)
Instrumentos de Capital	0	(8,245)	0	(61,863)
Totales	477,626	(506,116)	11,102,160	(12,275,273)

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase nota 15.

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2014	2013
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,600,280,482	2,279,700,375
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,217,674,663	1,069,609,517
Hipotecarios comerciales	1,391,333,170	1,230,428,630
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,461,857,781	1,267,169,594
Financiamientos interinos	449,526,873	438,840,129
Arrendamientos financieros, neto	106,546,910	97,747,812
Facturas descontadas	2,052,683	1,298,843
Prendarios	142,274,255	140,217,197
Sobregiros	149,549,592	129,509,681
Total sector interno	7,521,096,409	6,654,521,778
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	203,281,996	169,613,894
Personales, autos y tarjetas de crédito	8,398,730	3,563,645
Hipotecarios comerciales	194,495,092	187,461,702
Líneas de crédito y préstamos comerciales	718,267,532	704,223,247
Financiamientos interinos	15,361,620	0
Prendarios	50,810,270	65,167,507
Sobregiros	37,635,391	16,123,537
Total sector externo	1,228,250,631	1,146,153,532
Total	8,749,347,040	7,800,675,310

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	100,015,206	90,979,509
Provisión cargada a gastos	28,761,487	22,493,511
Recuperación de préstamos castigados	10,684,357	9,626,689
Préstamos castigados	(33,426,525)	(23,084,503)
Saldo al final del año	106,034,525	100,015,206

El 50% (2013: 50%) 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 personales y corporativas, se detalla a continuación:

	2014	2013
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	5,320,964	4,769,489
Hipotecas sobre bien mueble	630,436	394,821
Depósitos	308,327	313,854
Otras garantías	201,928	248,918
Sin garantías	2,287,692	2,073,593
Total	8,749,347	7,800,675

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.28,365,513 (2013: B/.26,189,034), 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 y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	2014	2013
Pagos mínimos hasta 1 año	47,888,894	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 6 años	71,690,706	66,582,548
Total de pagos mínimos	119,579,600	110,183,301
Menos intereses no devengados	(13,032,690)	(12,435,489)
Total de arrendamientos financieros, neto	106,546,910	97,747,812

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, ver nota 17.

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2014	% de participación 2013	2014	2013
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,792,765	7,040,446
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,926,189	4,563,862
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	1,735,028	484,134
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,736,032	1,539,444
				17,190,014	13,627,886

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

		2014						
Asociadas	**Fecha de Información Financiera**	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Gastos**	**Utilidad neta**	**Participación patrimonial**
Telered, S.A.	30-nov-2014	32,139,058	8,647,995	23,491,063	26,661,197	20,849,130	5,812,067	2,942,155
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2014	15,101,510	0	15,101,510	2,926,476	367	2,926,109	2,394,537
Processing Center, S. A.	30-nov-2014	11,805,353	8,284,887	3,520,466	11,314,438	8,913,329	2,401,109	1,250,894
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2014	6,277,561	2,029,402	4,248,159	3,388,878	1,875,284	1,513,594	394,948

		2013						
Asociadas	**Fecha de Información Financiera**	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Gastos**	**Utilidad neta**	**Participación patrimonial**
Telered, S.A.	30-nov-2013	28,377,015	9,605,651	18,771,364	23,480,421	19,433,065	4,047,356	1,578,326
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2013	11,538,376	0	11,538,376	4,032,623	523	4,032,100	1,541,672
Processing Center, S. A.	30-nov-2013	7,072,610	6,104,990	967,620	8,760,840	8,564,089	196,751	130,300
Gurnhill Overseas, Inc.	30-abril-2013	0	0	0	0	0	0	(9,357)
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2013	5,935,472	1,854,567	4,080,905	3,777,999	1,860,749	1,917,250	616,893

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			2014			
	Terreno	**Edificio**	**Equipo Rodante**	**Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Total**
Costo:						
Al inicio del año	67,692,205	82,738,915	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Adiciones	3,957,425	5,368,001	2,707,317	28,733,565	8,631,071	49,397,379
Ventas y descartes	130,960	2,196,802	454,771	3,877,467	602,280	7,262,280
Al final del año	71,518,670	85,910,114	10,183,845	267,134,711	61,150,165	495,897,505
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	30,080,936	5,460,497	163,055,254	39,622,149	238,218,836
Gasto del año	0	2,772,922	795,499	20,817,854	2,793,898	27,180,173
Ventas y descartes	0	328,704	394,296	3,417,172	591,056	4,731,228
Al final del año	0	32,525,154	5,861,700	180,455,936	41,824,991	260,667,781
Saldo neto	71,518,670	53,384,960	4,322,145	86,678,775	19,325,174	235,229,724

	2013					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	49,908,478	80,688,631	7,648,428	221,078,358	48,180,172	407,504,067
Adiciones	17,803,060	2,074,959	787,573	36,664,537	10,370,991	67,701,120
Ventas y descartes	19,333	24,675	504,702	15,464,282	5,429,789	21,442,781
Al final del año	67,692,205	82,738,915	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	27,420,406	4,709,773	153,143,467	37,468,917	222,742,563
Gasto del año	0	2,681,272	1,176,902	18,239,769	2,233,717	24,331,660
Ventas y descartes	0	20,742	426,178	8,327,982	80,485	8,855,387
Al final del año	0	30,080,936	5,460,497	163,055,254	39,622,149	238,218,836
Saldo neto	67,692,205	52,657,979	2,470,802	79,223,359	13,499,225	215,543,570

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.56,341,944 (2013: B/.51,376,283) y una amortización acumulada de B/.48,104,954 (2013: B/.43,817,096).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 31 de diciembre de 2014, por B/.3,795,654 (2013: B/.3,952,469), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	2014	2013
Materia prima	8,051,464	5,579,168
Productos en proceso	2,615,734	2,583,196
Productos terminados	711,327	662,300
Combustibles y lubricantes en estaciones	7,702,570	12,173,104
Combustibles en tanques de la refinería	23,228,012	8,336,453
Herramientas, repuestos y accesorios	1,280,786	1,346,575
	43,589,893	30,680,796
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(490,936)	(559,297)
Inventarios, netos	43,098,957	30,121,499

El movimiento de la reserva para el inventario de herramientas, repuestos y accesorios se resume como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	559,297	538,031
Provisión cargada a gastos	63,297	105,745
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(131,658)	(84,479)
Saldo al final del año	490,936	559,297

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.17,644,018 (2013: B/.20,733,869) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector de hidrocarburos.

(11) 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/.143,423,165 (2013: B/.88,174,133) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.212,388,717 (2013: B/.80,250,386) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar:		
Financieras	5,949,814	13,752,929
Comerciales	40,564,900	58,000,168
Seguros	11,297,178	10,771,336
	57,811,892	82,524,433
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,366,504)	(2,778,880)
Cuentas por cobrar, netas	55,445,388	79,745,553

El movimiento de la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar se resume como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,778,880	2,562,856
Provisión cargada a gastos	40,000	417,288
Cuentas por cobrar castigadas	(452,376)	(201,264)
Saldo al final del año	2,366,504	2,778,880

A continuación se presenta la antigüedad de las cuentas por cobrar:

	2014	2013
Corriente	43,395,271	68,481,936
De 31 a 90 días	8,658,007	9,085,918
Más de 90 días	5,758,614	4,956,579
Total	57,811,892	82,524,433

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Empresa General de Capital, S. A.	Dic. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc.	61%	4,495,035
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Total				262,766,329

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

		2014 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del año	263,166,329	20,153,777	39,700,979	323,021,085
Pérdida por deterioro	400,000	0	0	400,000
Saldo al final del año	262,766,329	20,153,777	39,700,979	322,621,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	3,714,448	13,399,015	17,113,463
Amortización del año	0	1,260,468	1,985,039	3,245,507
Saldo al final del año	0	4,974,916	15,384,054	20,358,970
Saldo neto al final del año	262,766,329	15,178,861	24,316,925	302,262,115

		2013 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio	265,446,657	20,153,777	39,700,979	325,301,413
Pérdida por deterioro	2,280,328	0	0	2,280,328
Saldo al final del año	263,166,329	20,153,777	39,700,979	323,021,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	2,453,980	11,413,975	13,867,955
Amortización del año	0	1,260,468	1,985,040	3,245,508
Saldo al final del año	0	3,714,448	13,399,015	17,113,463
Saldo neto al final del año	263,166,329	16,439,329	26,301,964	305,907,622

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.

Las pérdidas por deterioro reconocidas corresponden a la plusvalía de Plastiglas Holding Co., Inc. Para el resto de las plusvalías o intangibles la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos 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 a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 0 y 10%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 0 y 5%.

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 10.3% y 20% y cambia en el tiempo.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. La Compañía estima que los cambios razonablemente posibles bajo estos supuestos no afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

El gasto de la amortización se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros gastos.

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,907,135 (2013: B/.2,312,591), menos una reserva de B/.666,314 (2013: B/.1,046,523).

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,046,523	974,457
Provisión cargada a gastos	408,929	355,583
Reversión de provisión	(714,653)	(229,311)
Venta de activos adjudicados	(74,485)	(54,206)
Saldo al final del año	666,314	1,046,523

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.175,561,000 (2013: B/.59,145,793) con vencimientos varios hasta febrero de 2015 (2013: enero de 2014) y tasas de interés anual entre 0.37% y 0.55% (2013: 0.60%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.34% (2013: 0.60%). Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.179,117,580 (2013: B/.63,729,768).

(16) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

En la cuenta de otros pasivos, la Compañía mantiene pasivos financieros de instrumentos de deuda a valor razonable por ventas en corto en Mortgage Backed Securities (MBS), clasificados en Nivel 2 en la jerarquía de valores por B/.59,259,204 (2013: B/.61,347,918).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2014	2013
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	2,250,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual de 3%	0	7,900,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	37,965,000	32,465,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	181,226,906	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	0	208,927,822
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	170,666,666	189,441,406
Sub-total que pasa	399,133,572	450,184,228

	2014	2013
Sub-total que viene	399,133,572	450,184,228
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	324,034,058	162,120,576
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	73,591,077	38,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	77,000,000	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	8,000,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,000,000	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	0	7,041,177
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	4,992,927	5,283,489
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual fija de 9.00%	0	22,992
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	2,273	20,053
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00%	78,547	122,292
Total de obligaciones y colocaciones	1,036,832,454	798,544,807

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., 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 subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.6,241,159 (2013: B/.15,405,833), 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 del cual se ejecutó un financiamiento durante el año 2012 respaldado con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103), por un monto de B/.100,000,000. La Compañía debe mantener en depósito una suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales. El saldo del financiamiento es por B/.75,000,000 (2013: B/.75,000,000).

El financiamiento antes citado se pactó a 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen a través de un contrato de intercambio de tasa de interés.

En junio de 2014, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., 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.

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

(18) 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 autorizó a la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., 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 solo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (2013: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.11,580,949 (2013: B/.10,387,115) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	2014	2013
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	14,153,006	12,228,221
Primas emitidas	31,863,176	27,873,306
Primas ganadas	(29,399,046)	(25,948,521)
Saldo al final del año	16,617,136	14,153,006
Participación de reaseguradores	(5,912,709)	(4,807,781)
Primas no devengadas, netas	10,704,427	9,345,225
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	2,298,514	847,414
Siniestros incurridos	7,343,338	7,023,307
Siniestros pagados	(5,336,253)	(5,572,207)
Saldo al final del año	4,305,599	2,298,514
Participación de reaseguradores	(3,429,077)	(1,256,624)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	876,522	1,041,890
Total de reservas de operaciones de seguros	11,580,949	10,387,115

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	8,169,080	57,984,667	210,410,140	276,563,887
A plazo	195,362,364	22,758	136,472,469	331,857,591
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	98,793,124	107,943,530	584,799,173	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	958,474,379	221,042,056	1,148,171,419	2,327,687,854
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	41,305,204	0	43,330,356	84,635,560
Préstamos	7,521,096,409	1,228,115,780	134,851	8,749,347,040
Total	8,823,200,560	1,615,108,791	2,123,318,408	12,561,627,759
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,067,500,961	128,695,362	52,864,777	2,249,061,100
Ahorros	2,744,955,570	75,206,713	9,915,983	2,830,078,266
A plazo	4,182,923,199	245,548,954	11,430,225	4,439,902,378
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	175,561,000	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	107,240,001	14,234,058	915,358,395	1,036,832,454
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	59,259,204	59,259,204
Total	9,230,299,731	463,685,087	1,224,389,584	10,918,374,402
Compromisos y contingencias	1,069,874,178	8,512,370	0	1,078,386,548

	2013			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	34,115,547	35,085,840	139,869,609	209,070,996
A plazo	190,882,216	34,149	120,000,000	310,916,365
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	99,838,077	122,479,094	467,710,506	690,027,677
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	847,421,038	270,374,366	999,846,760	2,117,642,164
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	43,415,820	4,001,007	59,256,784	106,673,611
Préstamos	6,654,521,778	1,146,132,346	21,186	7,800,675,310
Total	7,870,194,476	1,578,106,802	1,786,704,845	11,235,006,123
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,923,206,082	167,960,819	12,378,171	2,103,545,072
Ahorros	2,341,099,386	150,939,549	11,726,064	2,503,764,999
A plazo	3,884,895,040	238,864,445	69,884,603	4,193,644,088
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	59,145,793	59,145,793
Obligaciones y colocaciones	80,571,743	19,120,576	698,852,488	798,544,807
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	61,347,918	61,347,918
Total	8,357,452,251	576,885,389	913,335,037	9,847,672,677
Compromisos y contingencias	968,995,425	2,996,950	0	971,992,375

(21) Información de Segmentos

La Gerencia ha elaborado la siguiente información de segmento en base a los negocios de la Compañía para sus análisis financieros.

	2014							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	659,739,655	3,512,352	147,991	13,188	267,367	5,861,576	10,733,740	658,808,389
Gastos de intereses y provisiones	226,030,400	0	3,897,345	349,989	0	0	10,733,740	219,543,994
Otros ingresos, neto	129,039,946	12,070,635	87,606,218	6,759,732	8,737,104	124,525,357	121,335,174	247,403,818
Gastos generales y administrativos	207,880,669	2,128,186	41,061,856	3,227,904	4,399,156	566,139	(628,044)	259,891,954
Gasto de depreciación y amortización	15,446,425	35,150	7,508,158	211,999	182,787	0	0	23,384,519
Participación patrimonial en asociadas	6,982,534	0	0	0	0	0	0	6,982,534
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	346,404,641	13,419,651	35,286,850	2,983,028	4,422,528	129,820,794	121,963,218	410,374,274
Impuesto sobre la renta	39,619,288	1,340,566	9,134,418	659,550	1,044,899	0	0	51,798,721
Utilidad neta	306,785,353	12,079,085	26,152,432	2,323,478	3,377,629	129,820,794	121,963,218	358,575,553
Total de activos	13,184,498,128	163,425,449	207,722,351	49,610,905	13,267,711	1,699,073,011	1,653,184,148	13,664,413,407
Total de pasivos	11,720,362,769	38,796,273	114,548,328	16,732,586	669,006	4,465,734	345,896,825	11,549,677,871

	2013							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	591,406,865	3,259,453	207,182	9,710	215,273	6,146,412	10,484,371	590,760,524
Gastos de intereses y provisiones	202,210,925	0	3,879,445	611,795	0	0	10,484,371	196,217,794
Otros ingresos, neto	119,941,783	9,651,604	84,094,225	4,542,214	8,012,340	108,139,124	105,874,756	228,506,534
Gastos generales y administrativos	180,504,653	2,005,616	42,405,393	3,665,687	4,411,504	2,402,730	(562,046)	235,957,629
Gasto de depreciación y amortización	13,843,589	38,183	6,181,966	132,913	182,540	0	0	20,379,191
Participación patrimonial en asociadas	3,857,834	0	0	0	0	0	0	3,857,834
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	318,647,315	10,867,258	31,834,603	141,529	3,633,569	111,882,806	106,436,802	370,570,278
Impuesto sobre la renta	43,399,213	1,014,068	8,435,476	390,694	933,455	0	0	54,172,906
Utilidad neta	275,248,102	9,853,190	23,399,127	(249,165)	2,700,114	111,882,806	106,436,802	316,397,372
Total de activos	11,746,929,028	145,730,219	202,342,392	48,869,664	10,136,019	1,674,207,513	1,558,538,866	12,269,675,969
Total de pasivos	10,402,504,067	34,010,149	123,349,989	17,314,823	810,692	2,773,041	264,021,616	10,316,741,145

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

	2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	773,535,965	99,731,217	39,927,559	913,194,741
Activos no financieros	503,744,243	33,747,596	0	537,491,839

	2013			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	690,886,911	92,423,325	39,814,656	823,124,892
Activos no financieros	488,246,491	33,204,701	0	521,451,192

(22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,663,777 acciones (2013: 42,642,974 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (2013: 266,686) acciones en tesorería).

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	42,642,974	42,563,591
Acciones emitidas	20,803	79,383
Saldo al final del año	42,663,777	42,642,974

El saldo de la reserva legal por B/.110,607,764 (2013: B/.23,667,137), corresponde a las subsidiarias: Banco General, S. A., Finanzas Generales, S. A., General de Seguros, S. A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S. A., Plastiglas El Salvador, S. A. de C.V. y Plastiglas Honduras, S. A. de C.V., menos participación no controladora en subsidiarias de B/.38,251,928 (2013: B/.3,725,434).

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. hasta el 30 de noviembre de 2013, poseía una participación accionaria del 79% en Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. La participación no controladora en subsidiaria que se presentaba en el estado consolidado de situación financiera, era producto de la participación del 21% de otro accionista. Banco General, S. A. al 31 de diciembre de 2013, posee el 100% de las acciones de Profuturo AFPC.

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2013: hasta el año 2016). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2022 (2013: hasta el año 2021).

El movimiento de las opciones de Empresa General de Inversiones, S. A. se resume como sigue:

	2014		2013	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del año	132,150	51.18	181,547	36.03
Otorgadas	0	0.00	35,000	80.51
Ejecutadas	(17,050)	42.89	(76,397)	27.98
Canceladas	(2,000)	75.57	(8,000)	38.33
Opciones al final del año	113,100	53.33	132,150	51.18

El movimiento de las opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A., se resume como sigue:

	2014		2013	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del año	2,252,963	42.29	1,415,633	30.61
Otorgadas	112,000	50.60	1,193,870	52.21
Ejecutadas	(381,031)	28.96	(331,540)	28.56
Canceladas	(7,100)	46.09	(25,000)	37.05
Opciones al final del año	1,976,832	45.31	2,252,963	42.29

Para las opciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.52.21 (2013: entre B/.25.00 hasta B/.52.21).

El movimiento de la reserva de valuación del plan de opciones de la Compañía Controladora se encuentra incluida en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio y se resume como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	8,233,965	7,101,345
Provisión cargada a gastos	1,276,945	1,132,620
Saldo al final del año	9,510,910	8,233,965

La Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A., aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2010-2015.

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

	2014	2013
Acciones al inicio del año	176,064	216,582
Acciones otorgadas	(48,363)	(40,518)
Saldo al final del año	127,701	176,064

(23) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.231,058,691 (2013: B/.205,826,629) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 que asciende a 42,652,433 (2013: 42,607,419).

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

	2014	2013
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	231,058,691	205,826,629
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,652,433	42,607,419
Utilidad neta por acción	5.42	4.83
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	226,525,766	202,916,346
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,774,770	42,755,137
Utilidad neta por acción diluida	5.30	4.75

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(6,788,187)	1,638,667	(5,667,134)	(6,129)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(353,311)	1,549,592	(4,167,062)	3,203,686
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	758,674	1,354,761	3,875,231	3,631,461
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	2,803,342	290,007	6,642,453	(611,530)
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(3,579,482)	4,833,027	683,488	6,217,488

(25) Otros Ingresos

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

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Dividendos	2,231,920	1,665,287	4,565,208	3,447,945
Fluctuaciones cambiarias, netas	539,186	(7,256)	2,161,626	9,082
Servicios bancarios varios	2,489,747	2,849,996	10,377,867	10,377,016
Servicios fiduciarios	40,104	34,319	163,864	192,489
Alquileres ganados	256,873	184,436	919,322	687,588
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(54,886)	32,348	139,225	168,826
Otros ingresos	5,702,937	3,778,295	13,144,851	11,190,557
Total de otros ingresos	11,205,881	8,537,425	31,471,963	26,073,503

(26) 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, es de 472,000 (2013: 472,000). El saldo de estas opciones es de 113,100 (2013: B/.132,150), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.53.33 (2013: B/.51.18). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.163,268 (2013: B/.163,268). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 3,575,270 (2013: 3,463,270). El saldo de estas opciones es de 1,976,832 (2013: 2,252,963), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.45.31 (2013: B/.42.29). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.1,859,783 (2013: B/.1,625,370). Este plan estará vigente hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

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

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. en base al desempeño del Banco y de los participantes.

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

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

Por ser el plan de acciones restringidas unilateral y voluntario, el mismo puede ser descontinuado por la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. en cualquier momento.

En el 2014 se registró un gasto de B/.2,423,201 (2013: B/.2,302,272).

Plan de Jubilación
La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998 y es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2013: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.217,266 (2013: B/.218,998).

(27) 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.

Mediante el Registro Oficial de la Industria Nacional, la subsidiaria Plastiglas, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 de 20 de marzo de 1986. La inscripción de esta subsidiaria en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene vencimiento en el año 2015.

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

País	Tasa impositiva
Panamá	25%
Costa Rica	30%
Guatemala	31%
El Salvador	25%

Las compañías incorporadas en las 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 se detalla a continuación:

	IV Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Impuesto sobre la renta, estimado	10,865,636	13,261,789	54,354,331	53,231,919
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	(760,650)	(14,627)
Impuesto sobre la renta, diferido	(487,926)	751,047	(1,794,960)	955,614
	10,377,710	14,012,836	51,798,721	54,172,906

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2014	2013
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	410,374,274	370,570,278
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(274,928,400)	(284,907,958)
Costos y gastos no deducibles	84,624,360	113,089,836
Utilidad neta gravable	220,070,234	198,752,156
Impuesto sobre la renta, estimado	54,354,331	53,231,919

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2014 fue por la suma de B/.23,319,130 (B/.2013: B/.37,813,800).

La utilidad neta gravable y el impuesto sobre la renta por tipo de empresa se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Utilidad neta gravable	Impuesto sobre la renta	Utilidad neta gravable	Impuesto sobre la renta
Empresas Financieras	161,210,671	39,639,440	144,164,282	39,645,178
Empresas No Financieras	58,859,563	14,714,891	54,587,874	13,586,741
Total	220,070,234	54,354,331	198,752,156	53,231,919

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 es de 13.25% (2013: 14.36%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2013: 27.5%), o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	2014	2013
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	24,321,184	21,911,276
Reserva para activos adjudicados para la venta	71,899	156,712
Depreciación de activos fijos	(421,653)	(438,338)
Otros activos	0	180,670
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	23,971,430	21,810,320
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(490,138)	(398,755)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,449,874	3,142,492
Operaciones de seguros	0	611,444
Comisiones diferidas	166,368	17,201
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,124,854	3,370,148

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(28) 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 las cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos de la Compañía en el otorgamiento de estos compromisos son similares a aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos de la Compañía.

La Gerencia no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

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

	2014		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	96,319,242	24,386,088	120,705,330
Garantías bancarias	58,398,710	9,104,764	67,503,474
Cartas promesa de pago	890,177,744	0	890,177,744
Total	1,044,895,696	33,490,852	1,078,386,548

	2013		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	97,744,062	29,690,285	127,434,347
Garantías bancarias	89,236,748	10,085,026	99,321,774
Cartas promesa de pago	745,236,254	0	745,236,254
Total	932,217,064	39,775,311	971,992,375

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.

(29) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,975,012,863 (2013: B/.1,788,435,821) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.7,326,572,849 (2013: B/.6,625,927,731). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	14.34% (2013: 15.54%)

Al 31 de diciembre de 2014, los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.359,268,674 (2013: B/.331,723,253); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,906,278 (2013: B/.3,715,367), 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.

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

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

	2014				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	6,666,666	6,250,000	12,916,666	0	91,572
Valor razonable	1,263,159	7,250,000	8,513,159	0	1,825,871
Para negociar	356,501,634	398,008,042	754,509,676	3,038,874	21,010,857
Total	364,431,459	411,508,042	775,939,501	3,038,874	22,928,300

	2013				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	12,500,000	28,750,000	41,250,000	0	471,748
Valor razonable	0	9,776,317	9,776,317	0	1,874,940
Para negociar	349,954,085	777,531,986	1,127,486,071	3,041,296	982,774
Total	362,454,085	816,058,303	1,178,512,388	3,041,296	3,329,462

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.775,939,501 (2013: B/.1,178,512,388), de los cuales B/.409,138,998 (2013: B/.938,144,328) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.140,088,419 (2013: B/.768,489,658) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.298,508 (2013: B/.458,887), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.770,029 (2013: B/.660,271).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,038,874	0	3,038,874	0
Pasivos financieros a valor razonable	22,928,300	0	22,928,300	0
	2013	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros a valor razonable	3,041,296	0	3,041,296	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,329,462	64,034	3,265,428	0

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

Derivados	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Mercados Organizados	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
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.

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia 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 en bancos/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 en bancos/depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

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

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	331,857,591	332,785,336	310,916,365	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	84,635,560	100,035,296	106,673,611	120,495,755
Préstamos, neto	8,613,696,072	8,625,521,499	7,674,594,737	7,691,505,513
	9,030,189,223	9,058,342,131	8,092,184,713	8,123,947,167
Pasivos:				
Depósitos	9,519,041,744	9,529,470,114	8,800,954,159	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,340,073,454	1,300,284,442	985,370,600	963,736,719
	10,859,115,198	10,829,754,556	9,786,324,759	9,776,035,022

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:

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	332,785,336	0	0	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	100,035,296	0	84,728,765	15,306,531
Préstamos, neto	8,625,521,499	0	0	8,625,521,499
	9,058,342,131	0	84,728,765	8,973,613,366
Pasivos:				
Depósitos	9,529,470,114	0	0	9,529,470,114
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,300,284,442	0	0	1,300,284,442
	10,829,754,556	0	0	10,829,754,556

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	311,945,899	0	0	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	120,495,755	0	102,891,363	17,604,392
Préstamos, neto	7,691,505,513	0	0	7,691,505,513
	8,123,947,167	0	102,891,363	8,021,055,804
Pasivos:				
Depósitos	8,812,298,303	0	0	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	963,736,719	0	0	963,736,719
	9,776,035,022	0	0	9,776,035,022

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Préstamos	
	2014	**2013**
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	8,749,347	7,800,675
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	8,410,075	7,509,844
Grado 2: Mención especial	201,057	202,222
Grado 3: Subnormal	82,117	42,729
Grado 4: Dudoso	50,892	44,423
Grado 5: Irrecuperable	5,206	1,457
Monto bruto	8,749,347	7,800,675
Reserva por deterioro	106,035	100,015
Comisiones no devengadas	29,616	26,066
Valor en libros, neto	8,613,696	7,674,594
Préstamos Renegociados		
Monto bruto	28,349	27,629
Monto deteriorado	28,349	27,629
Reserva por deterioro	2,588	2,566
Total, neto	25,761	25,063
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	8,404,030	7,506,848
Total	8,404,030	7,506,848
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	12,057	10,454
61 a 90 días	56	759
91 a 120 días	15	10
Total	12,128	11,223
Individualmente deteriorado		
Grado 2	118,631	71,640
Grado 3	37,219	26,113
Grado 4	17,300	9,817
Grado 5	260	886
Total	173,410	108,456
Reserva por deterioro		
Individual	15,058	5,968
Colectivo	90,977	94,047
Total	106,035	100,015

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

	2014		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	7,736,077,629	797,646,946	8,533,724,575
De 31 a 90 días	140,043,141	1,998,755	142,041,896
Más de 90 días (capital ó intereses)	66,510,620	1,113,204	67,623,824
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	5,956,745	0	5,956,745
Total	7,948,588,135	800,758,905	8,749,347,040

	2013		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	6,846,569,401	775,098,064	7,621,667,465
De 31 a 90 días	133,602,341	3,368,009	136,970,350
Más de 90 días (capital ó intereses)	39,100,566	1,199,638	40,300,204
Más de 1 día vencido (capital de vencimiento)	1,737,291	0	1,737,291
Total	7,021,009,599	779,665,711	7,800,675,310

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.4,083,000 (2013: B/.8,290,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2014	2013
Máxima exposición		
Valor en libros	3,137,973,033	2,847,407,112
A costo amortizado		
AAA	42,654,583	58,335,706
AA+ a A	447,872	638,702
BBB+ a BBB-	29,797,659	30,766,067
BB+	11,598,762	0
BB a B-	0	16,759,644
Menos de B-	0	177,242
NR	166,070	5,803
Monto bruto	84,664,946	106,683,164
Reserva por deterioro	29,386	9,553
Valor en libros, neto	84,635,560	106,673,611
Disponibles para la venta		
AAA	773,447,389	743,876,603
AA+ a A	241,424,221	159,746,632
A-	51,427,201	55,047,741
BBB+ a BBB-	403,500,967	357,334,706
BB+	264,817,676	130,968,939
BB a B-	547,690,844	607,913,258
Menos de B-	2,537,749	2,609,540
NR	7,803,856	24,966,151
Valor en libros	2,292,649,903	2,082,463,570
Con cambios a través de resultados		
AAA	534,600,263	429,090,755
AA+ a A	59,967,678	58,289,280
A-	37,657,559	40,276,848
BBB+ a BBB-	29,586,733	26,271,501
BB+	4,810,671	34,485,883
BB a B-	54,058,250	59,009,981
Menos de B-	39,526,242	3,378,848
NR	480,174	7,466,835
Valor en libros	760,687,570	658,269,931

El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Fitch Ratings Inc. y Standard and Poor´s.

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.331,857,591 al 31 de diciembre de 2014 (2013: B/.310,916,365). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard & Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc.

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.

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

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

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

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

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		**Tipo de Garantía**
	2014	**2013**	
Préstamos	73.80%	73.34%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	54.44%	58.54%	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.

	2014	**2013**
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	449,800,546	407,745,059
51% - 70%	627,337,953	574,969,063
71% - 90%	1,296,100,003	1,125,711,381
Más de 90%	430,323,976	340,888,766
Total	2,803,562,478	2,449,314,269

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2014	2013	2014	2013
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,339,442	3,927,169	1,803,461	1,618,400
Consumo	4,031,072	3,523,882	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,400,399	1,295,943
Otros sectores	378,833	349,624	0	0
	8,749,347	7,800,675	3,203,860	2,914,343
Concentración Geográfica:				
Panamá	7,521,096	6,654,522	1,098,573	990,675
América Latina y el Caribe	1,228,116	1,146,132	328,986	396,854
Estados Unidos de América y otros	135	21	1,776,301	1,526,814
	8,749,347	7,800,675	3,203,860	2,914,343

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

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

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

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

El Comité de Activos y Pasivos aprueba el uso de derivados como parte de su estrategia para el manejo de los activos y pasivos financieros de la Compañía. Es responsabilidad de la Unidad de Tesorería de la Compañía, efectuar las transacciones de derivados de tasa de interés en base a 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 tenía como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y de BG Valores, S. A. 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 de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

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

El siguiente cuadro detalla la 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:

	2014							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.21	533.31	1.56	0.82	14.75	0.99		
Activos								
Efectivo y equivalentes	662,100	6,664,542	371,563	118,062	7,690	1,551,608	225,553	9,601,118
Inversiones y otros activos financieros	31,386,927	2,258,901	28,491,287	0	36,371,689	101,531	360,967	98,971,302
Préstamos	0	11,798,394	0	0	0	0	0	11,798,394
Otros activos	34,532,490	3,145,513	30,032,249	2,510,261	0	194,271,646	5,220,696	269,712,855
	66,581,517	23,867,350	58,895,099	2,628,323	36,379,379	195,924,785	5,807,216	390,083,669
Pasivos								
Depósitos	0	14,061,272	0	0	0	0	0	14,061,272
Obligaciones y colocaciones	0	7,263,999	0	0	0	181,226,906	0	188,490,905
Otros Pasivos	64,335,286	39,683	59,133,404	2,394,740	36,532,730	1,356,138	8,614,563	172,406,544
	64,335,286	21,364,954	59,133,404	2,394,740	36,532,730	182,583,044	8,614,563	374,958,721
Total neto de posiciones en moneda	2,246,231	2,502,396	(238,305)	233,583	(153,351)	13,341,741	(2,807,347)	15,124,948

	2013							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.37	495.01	1.66	0.89	13.04	0.89		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,047,823	3,570,963	101,795	48,191	23,025	275,542	363,917	5,431,256
Inversiones y otros activos financieros	26,145,668	2,892,929	15,806,717	0	39,019,695	333,927	402,758	84,601,694
Préstamos	0	4,678,069	0	0	0	0	0	4,678,069
Otros activos	29,471,179	955,199	16,663,199	0	0	223,484	352,836	47,665,897
	56,664,670	12,097,160	32,571,711	48,191	39,042,720	832,953	1,119,511	142,376,916
Pasivos								
Depósitos	0	9,855,454	0	0	0	0	0	9,855,454
Obligaciones y colocaciones	0	1,467,054	0	0	0	0	0	1,467,054
Otros Pasivos	57,340,407	8,673	32,625,874	90,301	39,150,377	447,032	941,022	130,603,686
	57,340,407	11,331,181	32,625,874	90,301	39,150,377	447,032	941,022	141,926,194
Total neto de posiciones en moneda	(675,737)	765,979	(54,163)	(42,110)	(107,657)	385,921	178,489	450,722

**Otras monedas incluyen Yen Japonés, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Dólar de Singapur, Peso Filipino, RAND de Sur Africa, Peso Colombiano, Dólares Canadienses, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Reales Brasileños.*

En junio de 2014, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, el Banco pactó un contrato de compra a futuro de francos suizos por CHF 180,000,000 con fecha de liquidación 18 de junio de 2018, el cual se llevará a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejarán 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 Gerencia 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 en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

				2014			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	246,295,076	15,662,515	69,900,000	0	0	0	331,857,591
Inversiones y otros activos financieros	981,092,321	148,973,028	228,884,714	956,868,785	620,928,108	87,701,996	3,024,448,952
Préstamos	8,124,972,275	317,845,861	82,215,704	210,960,543	7,937,936	5,414,721	8,749,347,040
Total	9,352,359,672	482,481,404	381,000,418	1,167,829,328	628,866,044	93,116,717	12,105,653,583
Pasivos:							
Depósitos	4,551,192,362	632,735,193	1,030,573,200	1,548,271,675	1,293,963	1,072,739	7,765,139,132
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	175,561,000	0	0	0	0	0	175,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	536,989,906	263,884,667	12,226,951	221,007,516	2,269,512	128,133,902	1,164,512,454
Total	5,263,743,268	896,619,860	1,042,800,151	1,769,279,191	3,563,475	129,206,641	9,105,212,586
Total sensibilidad de tasa de interés	4,088,616,404	(414,138,456)	(661,799,733)	(601,449,863)	625,302,569	(36,089,924)	3,000,440,997

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2013 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	227,426,398	18,514,967	64,400,000	575,000	0	0	310,916,365
Inversiones y otros activos financieros	733,130,182	170,753,764	308,668,399	927,105,881	532,063,910	126,724,170	2,798,446,306
Préstamos	7,186,903,644	285,077,042	125,235,633	187,855,705	14,226,646	1,376,640	7,800,675,310
Total	8,147,460,224	474,345,773	498,304,032	1,115,536,586	546,290,556	128,100,810	10,910,037,981
Pasivos:							
Depósitos	4,019,058,725	547,371,190	1,041,172,926	1,503,469,648	2,615,943	996,987	7,114,685,419
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	0	0	59,145,793
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	520,069,220	234,241,361	555,440	36,908,515	5,554,395	128,895,876	926,224,807
Total	4,598,273,738	781,612,551	1,041,728,366	1,540,378,163	8,170,338	129,892,863	8,100,056,019
Total sensibilidad de tasa de interés	3,549,186,486	(307,266,778)	(543,424,334)	(424,841,577)	538,120,218	(1,792,053)	2,809,981,962

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

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	7,237,053	10,170,021	(7,063,214)	(9,047,191)
Promedio del año	8,672,669	9,965,891	(7,932,037)	(8,750,681)
Máximo del año	9,396,668	10,170,021	(9,162,902)	(9,047,191)
Mínimo del año	7,237,053	9,761,762	(7,063,214)	(8,454,171)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	(11,279,633)	(9,837,142)	8,516,811	8,863,019
Promedio del año	(10,185,803)	(9,959,181)	8,393,255	8,278,566
Máximo del año	(11,279,633)	(10,081,221)	8,600,128	8,863,019
Mínimo del año	(8,698,341)	(9,837,142)	7,872,059	7,694,113

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre	(66,647,271)	(65,626,949)	63,609,093	58,887,942
Promedio del año	(65,293,835)	(57,692,874)	62,390,476	53,295,041
Máximo del año	(66,926,152)	(65,626,949)	64,436,818	58,887,942
Mínimo del año	(61,076,035)	(49,758,799)	57,441,272	47,702,139

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

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

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

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

	2014							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	205,405,947	0	0	0	0	0	0	205,405,947
Depósitos en bancos	522,858,963	15,662,515	69,900,000	0	0	0	0	608,421,478
Inversiones y otros activos financieros, neto	401,569,746	193,595,802	261,950,483	1,232,404,524	866,312,732	182,169,130	83,046,838	3,221,049,255
Préstamos	981,685,372	850,098,629	832,866,214	5,359,985,040	538,372,802	186,338,983	0	8,749,347,040
Otros activos	248,827,884	4,126,202	121,357,979	24,453,747	14,518,867	25,949,198	576,606,778	1,015,840,655
Total	2,360,347,912	1,063,483,148	1,286,074,676	6,616,843,311	1,419,204,401	394,457,311	659,653,616	13,800,064,375
Pasivos:								
Depósitos	5,666,767,802	654,624,146	1,007,395,266	2,187,887,828	1,293,963	1,072,739	0	9,519,041,744
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	175,561,000	0	0	0	0	0	0	175,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	46,504,991	132,031,665	51,563,783	766,901,144	39,376,969	453,902	127,680,000	1,164,512,454
Otros pasivos	421,482,611	3,103,261	81,345,803	19,444,536	0	0	165,186,462	690,562,673
Total	6,310,316,404	789,759,072	1,140,304,852	2,974,233,508	40,670,932	1,526,641	292,866,462	11,549,677,871
Posición neta	(3,949,968,492)	273,724,076	145,769,824	3,642,609,803	1,378,533,469	392,930,670	366,787,154	2,250,386,504

	2013							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	186,708,370	0	0	0	0	0	0	186,708,370
Depósitos en bancos	427,497,394	18,514,967	73,800,000	175,000	0	0	0	519,987,361
Inversiones y otros activos financieros, neto	302,795,619	220,268,485	337,315,230	1,046,744,074	731,559,507	208,827,918	80,460,505	2,927,971,338
Préstamos	898,842,507	834,918,465	865,739,659	4,607,266,926	456,948,268	136,959,485	0	7,800,675,310
Otros activos	205,972,535	2,474,957	86,729,103	22,275,698	16,619,761	30,423,904	595,918,205	960,414,163
Total	2,021,816,425	1,076,176,874	1,363,583,992	5,676,461,698	1,205,127,536	376,211,307	676,378,710	12,395,756,542
Pasivos:								
Depósitos	5,116,966,901	559,734,899	1,049,455,100	2,071,184,329	2,615,943	996,987	0	8,800,954,159
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	59,145,793	0	0	0	0	0	0	59,145,793
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	45,997,803	90,914,897	232,408,737	393,453,099	34,554,395	1,215,876	127,680,000	926,224,807
Otros pasivos	272,787,122	28,170,755	93,338,582	12,892,078	0	0	123,227,849	530,416,386
Total	5,494,897,619	678,820,551	1,375,202,419	2,477,529,506	37,170,338	2,212,863	250,907,849	10,316,741,145
Posición neta	(3,473,081,194)	397,356,323	(11,618,427)	3,198,932,192	1,167,957,198	373,998,444	425,470,861	2,079,015,397

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,030,433,211 (2013: B/.1,817,403,747), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:
La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., 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 de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2014	**2013**
Al final del año	26.06%	25.65%
Promedio del año	26.04%	26.34%
Máximo del año	26.86%	27.17%
Mínimo del año	25.52%	25.65%

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

La Compañía ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas, el cual se está implementando de forma gradual.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas de la Compañía, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamientos periódicos con las áreas

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración optima del riesgo operativo son:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Continuidad de Negocios
- Administración de la Seguridad de la Información
- Monitoreo y Prevención de Fraudes

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

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

(f) *Administración de Capital*
La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., calcula un índice total de capital medido con base a sus activos ponderados por riesgos. De acuerdo a la interpretación de la administración del Acuerdo de Basilea I, a continuación se presenta el índice de capital:

	2014	2013
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	17.66%	18.26%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	14.47%	14.74%

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados en base a las disposiciones contempladas en el Acuerdo 005-2008.

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 31 de diciembre de 2014.

(34) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
La Gerencia 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 sus carteras 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 debe ser reconocida en los resultados del año.

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

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

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

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

(c) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*
La Compañía determina que las inversiones y otros activos financieros 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 determinara si la plusvalía esta 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.

(35) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley Bancaria*
Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República 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 del Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

(c) *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.

(d) *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.

(e) *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.

(f) *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 de 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, 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.

(g) *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.

(h) *Ley de Hidrocarburos*
Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	**Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria**	**Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Inversiones, S. A.**	**Sub-total**	**Eliminaciones**	**Total Consolidado**
Efectivo y efectos de caja	205,404,162	0	1,785	0	205,405,947	0	205,405,947
Depósitos en bancos:							
A la vista	270,110,165	55,645,485	19,493,616	13,197,379	358,446,645	81,882,758	276,563,887
A plazo	331,857,591	4,943,232	0	0	336,800,823	4,943,232	331,857,591
Total de depósitos en bancos	601,967,756	60,588,717	19,493,616	13,197,379	695,247,468	86,825,990	608,421,478
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	807,371,918	60,588,717	19,495,401	13,197,379	900,653,415	86,825,990	813,827,425
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	791,535,827	0	0	0	791,535,827	0	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,350,065,265	0	44,137,915	475,106	2,394,678,286	66,990,432	2,327,687,854
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	84,635,560	0	0	0	84,635,560	0	84,635,560
Préstamos	8,755,430,373	0	0	0	8,755,430,373	6,083,333	8,749,347,040
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	106,034,525	0	0	0	106,034,525	0	106,034,525
Comisiones no devengadas	29,616,443	0	0	0	29,616,443	0	29,616,443
Préstamos, neto	8,619,779,405	0	0	0	8,619,779,405	6,083,333	8,613,696,072
Inversiones en asociadas	16,416,014	0	0	504,123,228	520,539,242	503,349,228	17,190,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	124,569,362	87,335,966	16,052,320	0	227,957,648	(7,272,076)	235,229,724
Inventarios, netos	0	31,026,877	12,072,080	0	43,098,957	0	43,098,957
Obligaciones de clientes por aceptaciones	36,562,561	0	0	0	36,562,561	0	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	143,423,165	0	0	0	143,423,165	0	143,423,165
Cuentas por cobrar, netas	17,246,992	20,722,077	45,764,544	4,482,726	88,216,339	32,770,951	55,445,388
Intereses acumulados por cobrar	49,132,557	0	143,541	0	49,276,098	515,802	48,760,296
Impuesto sobre la renta diferido	23,971,430	0	0	0	23,971,430	0	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, netos	286,136,972	0	4,495,035	0	290,632,007	(11,630,108)	302,262,115
Activos adjudicados para la venta, neto	2,240,821	0	0	0	2,240,821	0	2,240,821
Otros activos	96,402,216	8,048,714	19,072,085	0	123,523,015	(1,323,183)	124,846,198
Total de activos	13,449,490,065	207,722,351	161,232,921	522,278,439	14,340,723,776	676,310,369	13,664,413,407

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,330,490,799	0	0	0	2,330,490,799	81,429,699	2,249,061,100
Ahorros	2,830,531,325	0	0	0	2,830,531,325	453,059	2,830,078,266
A plazo:							
Particulares	4,259,371,104	0	0	0	4,259,371,104	4,943,232	4,254,427,872
Interbancarios	185,474,506	0	0	0	185,474,506	0	185,474,506
Total de depósitos	9,605,867,734	0	0	0	9,605,867,734	86,825,990	9,519,041,744
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	175,561,000	0	0	0	175,561,000	0	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	1,029,551,634	73,000,000	7,164,153	0	1,109,715,787	72,883,333	1,036,832,454
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	36,562,561	0	0	0	36,562,561	0	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	212,388,717	0	0	0	212,388,717	0	212,388,717
Intereses acumulados por pagar	67,473,722	550,181	0	0	68,023,903	515,802	67,508,101
Reservas de operaciones de seguros	11,580,949	0	0	0	11,580,949	0	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	3,124,854	0	0	0	3,124,854	0	3,124,854
Otros pasivos	309,642,551	40,998,147	37,807,530	4,412,698	392,860,926	33,463,435	359,397,491
Total de pasivos	11,579,433,722	114,548,328	44,971,683	4,412,698	11,743,366,431	193,688,560	11,549,677,871
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,062,028,225	10,000,000	31,495,000	170,672,880	1,274,196,105	1,108,660,338	165,535,767
Reserva legal	109,751,996	706,912	148,856	0	110,607,764	38,251,928	72,355,836
Reservas de capital	24,249,847	(1,154,223)	1,654,888	4,561,614	29,312,126	11,515,449	17,796,677
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	670,643,235	83,621,334	69,074,206	39,325,228	862,664,003	279,072,414	583,591,589
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	674,026,275	83,621,334	70,139,950	342,631,247	1,170,418,806	68,663,526	1,101,755,280
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,870,056,343	93,174,023	103,438,694	517,865,741	2,584,534,801	1,227,091,241	1,357,443,560
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	12,822,544	0	12,822,544	(744,469,432)	757,291,976
Total de patrimonio	1,870,056,343	93,174,023	116,261,238	517,865,741	2,597,357,345	482,621,809	2,114,735,536
Total de pasivos y patrimonio	13,449,490,065	207,722,351	161,232,921	522,278,439	14,340,723,776	676,310,369	13,664,413,407

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	513,313,282	0	0	0	513,313,282	313,012	513,000,270
Depósitos en bancos	3,862,133	147,991	160,410	11,576	4,182,110	308,695	3,873,415
Inversiones y otros activos financieros	103,465,723	0	823,333	0	104,289,056	3,546,976	100,742,080
Comisiones de préstamos	41,192,624	0	0	0	41,192,624	0	41,192,624
Total de ingresos por intereses y comisiones	661,833,762	147,991	983,743	11,576	662,977,072	4,168,683	658,808,389
Gasto por intereses:							
Depósitos	160,481,858	0	0	0	160,481,858	308,695	160,173,163
Obligaciones y colocaciones	30,507,889	3,897,345	349,989	0	34,755,223	3,859,988	30,895,235
Total de gastos por intereses	190,989,747	3,897,345	349,989	0	195,237,081	4,168,683	191,068,398
Ingreso neto por intereses y comisiones	470,844,015	(3,749,354)	633,754	11,576	467,739,991	0	467,739,991
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	28,761,487	0	0	0	28,761,487	0	28,761,487
Provisión para valuación de inversiones	19,833	0	0	0	19,833	0	19,833
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta	(305,724)	0	0	0	(305,724)	0	(305,724)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	442,368,419	(3,749,354)	633,754	11,576	439,264,395	0	439,264,395
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	152,209,833	0	0	0	152,209,833	23,576	152,186,257
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	116,632,476	20,869,902	0	137,502,378	0	137,502,378
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	6,298,436	0	6,298,436	0	6,298,436
Primas de seguros, netas	14,275,029	0	0	0	14,275,029	0	14,275,029
Ganancia en instrumentos financieros, neta	683,488	0	0	0	683,488	0	683,488
Otros ingresos	24,398,442	3,519,207	3,106,074	121,999,339	153,023,062	121,551,099	31,471,963
Gastos por comisiones y otros gastos	(62,373,084)	(32,545,465)	(118,760)	0	(95,037,309)	(23,576)	(95,013,733)
Total de otros ingresos, neto	129,193,708	87,606,218	30,155,652	121,999,339	368,954,917	121,551,099	247,403,818
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	135,984,369	7,654,951	2,114,829	0	145,754,149	0	145,754,149
Depreciación y amortización	15,664,226	7,508,158	212,135	0	23,384,519	0	23,384,519
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	15,345,342	8,671,977	97,539	0	24,114,858	0	24,114,858
Otros gastos	56,429,453	24,734,928	8,931,266	143,300	90,238,947	216,000	90,022,947
Total de gastos generales y administrativos	223,423,390	48,570,014	11,355,769	143,300	283,492,473	216,000	283,276,473
Utilidad neta operacional	348,138,737	35,286,850	19,433,637	121,867,615	524,726,839	121,335,099	403,391,740
Participación patrimonial en asociadas	6,982,534	0	0	0	6,982,534	0	6,982,534
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	355,121,271	35,286,850	19,433,637	121,867,615	531,709,373	121,335,099	410,374,274
Impuesto sobre la renta, estimado	38,878,789	9,134,418	5,580,474	0	53,593,681	0	53,593,681
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,794,960)	0	0	0	(1,794,960)	0	(1,794,960)
Impuesto sobre la renta, neto	37,083,829	9,134,418	5,580,474	0	51,798,721	0	51,798,721
Utilidad neta	318,037,442	26,152,432	13,853,163	121,867,615	479,910,652	121,335,099	358,575,553
Utilidad neta atribuible a:							
Accionista de la Compañía controladora	318,037,442	26,152,432	12,947,007	121,867,615	479,004,496	247,945,805	231,058,691
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	906,156	0	906,156	126,610,706	127,516,862
Utilidad neta	318,037,442	26,152,432	13,853,163	121,867,615	479,910,652	121,335,099	358,575,553
Utilidades no distribuidas al inicio del año	624,439,891	68,909,406	68,308,171	331,665,854	1,093,323,322	45,434,350	1,047,888,972
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal	(86,676,026)	(264,601)	0	0	(86,940,627)	34,526,494	(52,414,133)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(168,191,180)	(10,000,000)	(10,000,000)	(110,902,222)	(299,093,402)	188,191,180	(110,902,222)
Impuesto sobre dividendos	(13,450,950)	(1,110,000)	(900,000)	0	(15,460,950)	5,354,823	(10,106,127)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(3,408,776)	(3,408,776)
Impuesto complementario	(132,902)	(65,903)	(215,228)	0	(414,033)	52,908	(361,125)
Utilidades no distribuidas al final del año	674,026,275	83,621,334	70,139,950	342,631,247	1,170,418,806	68,663,526	1,101,755,280

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	318,037,442	26,152,432	13,853,163	121,867,615	479,910,652	121,335,099	358,575,553
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados							
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	(9,319,563)	0	0	0	(9,319,563)	(469,047)	(8,850,516)
Valuación de instrumentos de cobertura	298,508	0	0	0	298,508	0	298,508
Valuación de plan de opciones	1,859,783	0	0	163,268	2,023,051	0	2,023,051
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(794,909)	0	0	(794,909)	0	(794,909)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	(7,161,272)	(794,909)	0	163,268	(7,792,913)	(469,047)	(7,323,866)
Total de utilidades integrales	310,876,170	25,357,523	13,853,163	122,030,883	472,117,739	120,866,052	351,251,687
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	310,876,170	25,357,523	12,947,007	122,030,883	471,211,583	244,653,226	226,558,357
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	906,156	0	906,156	(123,787,174)	124,693,330
Total de utilidades integrales	310,876,170	25,357,523	13,853,163	122,030,883	472,117,739	120,866,052	351,251,687