SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T 30 DE JUNIO DEL 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.



1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias ("la Compañía") al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

Liquidez	30-jun-14	31-dic-13
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	42.08%	41.30%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.70%	37.14%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.46%	29.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	5.58%	5.76%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	88.99%	87.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.28%	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\$3,790.44 millones al 30 de junio de 2014, los cuales comparados con US\$3,634.67 millones al 31 de diciembre de 2013, presentan un incremento de US\$155.77 millones. Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.46% en comparación con 29.62% a diciembre de 2013, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.70%, comparado con 37.14% a diciembre 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2013 al 30 de junio de 2014, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$88.34 millones o 7.04% de US\$1,254.62 millones a US\$1,342.96 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 16.24% 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 30 de junio 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 30 de junio del 2014, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$206.00 millones, experimentando un aumento de 14.67% o US\$26.35 millones al ser comparados con US\$179.65 millones en 2013.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 de US\$92.13 millones, 33.91% sobre la utilidad neta de US\$68.80 millones para el mismo periodo de 2013. Los resultados del 2013 disminuyeron por una pérdida en instrumentos financieros de US\$5.96 millones comparado con una ganancia de US\$4.18 millones en 2014, causada por los aumentos en las tasas de interés de bonos en el mercado internacional.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$16.45 millones o 16.48%, pasando de US\$99.84 millones al 30 de junio de 2013 a US\$116.29 millones para el mismo período del 2014.

> Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-jun-14	30-jun-13	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	319,205,623	285,235,993	11.91%
Gasto de intereses	92,102,476	83,875,310	9.81%
Ingreso neto de intereses y comisiones	227,103,147	201,360,683	12.78%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	305,864,612	228,633,303	33.78%
Préstamos, netos	7,818,570,233	7,033,335,776	11.16%
Inversiones	2,966,330,005	2,650,381,816	11.92%
· Total	11,090,764,849	9,912,350,895	11.89%
Margen neto de interés	4.10%	4.06%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 30 de junio de 2014 fue de US\$319.21 millones en comparación con US\$285.24 millones en 2013, un aumento de US\$33.97 millones o 11.91%. El total de gastos por intereses aumentó US\$8.22 millones o 9.81%, de US\$83.88 millones en 2013 a US\$92.10 millones en el mismo período de 2014. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US\$25.74 millones ó 12.78% a US\$227.10 millones con relación al período 2013. El margen neto de intereses al 30 de junio de 2014 subió 4bps y se ubica en 4.10% comparado con 4.06% 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)

	30-jun-14	30-jun-13	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	72,487,618	63,870,788	13.49%
Ventas de derivados de petróleo, netas	70,255,322	63,425,872	10.77%
Ventas de envases plásticos, netas	2,783,675	2,422,870	14.89%
Primas de seguros, neta	6,817,428	6,094,708	11.86%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,509,159	1,538,889	193.01%
Otros ingresos	12,592,015	9,223,580	36.52%
Gastos por comisiones y otros gastos	(46,145,432)	(40,955,188)	12.67%
Total de otros ingresos, neto	123,299,785	105,621,519	16.74%

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, para el semestre transcurrido al 30 de junio de 2014 alcanzó US\$123.30 millones, comparado con US\$105.62 millones para el mismo período del 2013, lo que representó un aumento de 16.74% o US\$17.68 millones. Este aumento se produjo debido a (i) el aumento en las ganancias en instrumentos financieros, neta US\$4.51 millones comparado con una ganancia de US\$1.54 millones en el 2013 (ii) el aumento en otros ingresos (iii) el aumento de las ventas de derivados de petróleo, netas y (iv) el aumento de honorarios y otras comisiones.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2014, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 21.36% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 14.92% ó US\$3.42 millones de US\$22.92 millones en 2013 a US\$26.34 millones en 2014. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$8.62 millones o 13.49% de US\$63.87 millones a US\$72.49 millones entre los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2014, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US\$5.19 millones o 12.67% a US\$46.15 millones al 30 de junio 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 10.77% ó US\$6.83 millones pasando de US\$63.43 millones al 30 de junio de 2013 a US\$70.26 millones para el mismo período del 2014. Estos incrementos se lograron principalmente debido a un aumento de 10.4% en el volumen de ventas de derivados de petróleos versus el año anterior, combinado con márgenes en distribución estables, a pesar de aumentos en los costos de importación.

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 14.89% ó US\$0.36 millones de US\$2.42 millones para el período terminado al 30 de junio de 2013 a US\$2.78 millones en 2014. Este aumento es producto de meiorías sustanciales en el margen sobre materias primas en el primer trimestre de 2014 por el orden de 7.8% unido a una mejora de costos por eficiencias e iniciativas de control de costos.

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\$6.81 millones al 30 de junio de 2014 en comparación con US\$6.09 millones en 2013, un aumento de US\$0.72 millones o 11.86%.

La ganancia en instrumentos financieros, neta aumento US\$2.97 millones de US\$1.54 millones al 30 de junio de 2013 a US\$4.51 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\$3.37 millones o 36.52%, aumentando a un total de US\$12.59 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 30 de junio de 2014 y 2013:

30-jun-14	30-jun-13	Cambio %
70,993,836	65,017,263	9.19%
11,493,237	10,030,774	14.58%
11,930,488	9,910,375	20.38%
42,608,698	39,024,203	9.19%
137,026,259	123,982,615	10.52%
38.65%	39.92%	
2.18%	2.17%	
	70,993,836 11,493,237 11,930,488 42,608,698 137,026,259	70,993,836 65,017,263 11,493,237 10,030,774 11,930,488 9,910,375 42,608,698 39,024,203 137,026,259 123,982,615 38.65% 39.92%

Durante el período terminado el 30 de junio de 2014, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$137.02 millones, comparado con US\$123.98 millones al 30 de junio de 2013, un aumento de US\$13.04 millones o 10.52%, mayormente producto del aumento de US\$5.98 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Al 30 de junio de 2014, los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 51.81% del total de gastos generales y administrativos (52.44% en el 2013) y muestran un aumento de 9.19% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$1.46 millones o 14.58% de US\$10.03 millones a US\$11.49 millones entre los períodos terminados el 30 de junio 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\$2.02 millones o 20.38% pasando de US\$9.91 millones al 30 de junio de 2013 a US\$11.93 millones en el 2014.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 9.19% resultando en US\$42.61 millones a junio 2014, comparado con US\$39.02 millones a junio 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 30 de junio de 2014 en 38.65% comparado con 39.92% 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 declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años presentados.

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

Para el período terminado el 30 de junio de 2014 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$27.63 millones comparado con US\$27.59 millones a junio 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 (16.24% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.70% ó US\$3,790.44 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 segundo 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:

	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14
Dividendo/acción común	0.38	0.38	1.28	0.40	0.40
Deuda total/Patrimonio	0.37x	0.48x	0.50x	0.45x	0.50x
Préstamos, netos/total de activo	61.63%	63.38%	62.55%	62.04%	62.28%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	31.43%	31.22%	31.14%	30.60%	30.68%
Morosidad/Reserva	0.46x	0.51x	0.42x	0.52x	0.68x
Morosidad/Préstamos brutos	0.59%	0.61%	0.54%	0.68%	0.85%

^{*}Dividendos por acción común trimestral.



III PARTE **ESTADOS FINANCIEROS**

Ver adjunto <u>anexo 3</u>



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 30 de junio de 2014 (Cifras en Balboas)

	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14
Ingresos por intereses y comisiones:			·····		
Intereses:					
Préstamos	115,570,366	120,329,239	123,132,826	122,108,014	126,106,096
Depósitos en bancos	734,714	809,568	951,971	936,363	952,052
Inversiones y otros activos financieros	19,190,439	19,622,304	21,839,126	25,450,154	24,789,265
Comisiones de préstamos	9,111,873	9,592,746	9,246,751	8,671,250	10,192,429
Total de ingresos por intereses y comisiones	144,607,392	150,353,857	155,170,674	157,165,781	162,039,842
Gasto de intereses:					
Depósitos	36,198,504	37,352,487	38,270,470	38,224,888	39,810,626
Obligaciones y colocaciones	6,130,531	7,017,044	7,176,868	7,046,407	7,020,555
Total de gasto por intereses	42,329,035	44,369,531	45,447,338	45,271,295	46,831,181
Ingreso neto por intereses y comisiones	102,278,357		109,723,336		115,208,661
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	3,390,478	3,112,823	12,538,697	5,812,580	5,538,438
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	0	0	(94,168)	28,530	(28,229)
Provisión (reversión)para activos adjudicados para la venta	67,988	75,434	(75,635)	95,947	62,763
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	98,819,891	102,796,069	97,354,442	105,957,429	109,635,689
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	32,593,347	33,847,696	39,834,278	36,282,458	36,205,160
Ventas de derivados de petróleo, netas	30,677,776	32,493,600	32,793,961	34,517,151	35,738,171
Ventas de envases plásticos, netas	1,721,068	1,256,320	429,939	1,025,840	1,757,835
Primas de seguros, neta	2,980,600	2,913,003	2,655,735	3,283,681	3,533,747
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(5,956,977)	(154,428)	4,833,027	332,167	4,176,992
Otros ingresos	4,735,325	8,312,498	8,537,425	5,497,654	7,094,361
Gasto por comisiones y otros gastos	(20,925,160)	(21,602,027)	(23,266,012)	(23, 139, 831)	(23,005,601)
Total de otros ingresos, neto	45,825,979	57,066,662	65,818,353	57,799,120	65,500,665
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	33,189,582	33,871,049	34,926,460	35,196,968	35,796,868
Depreciación y amortización	5,005,127	5,004,678	5,343,739	5,775,528	5,717,709
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	5,083,649	5,685,045	6,097,835	5,872,414	6,058,074
Otros gastos	19,655,900	19,666,964	21,758,435	19,950,599	22,658,099
Total de gastos generales y administrativos	62,934,258	64,227,736	68,126,469	66,795,509	70,230,750
Utilidad neta operacional	81,711,612	95,634,995	95,046,326	96,961,040	104,905,604
Participación patrimonial en asociadas	1,623,039	893,312	(654,831)	3,322,277	813,553
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	83,334,651	96,528,307	94,391,495	100,283,317	105,719,157
Impuesto sobre la renta, neto	14,539,125	12,569,124	14,012,836	14,046,335	13,588,323
Utilidad neta	68,795,526	83,959,183	80,378,659	86,236,982	92,130,834



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 (Cifras en Balboas)

	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14
Activos					
Efectivo y efectos de caja	201,779,613	255,683,323	186,708,370	186,510,870	211,196,781
Depósitos en bancos:					
A la vista	162,315,641	168,401,068	209,070,996	180,971,012	215,556,648
A plazo	250,565,701	219,253,053	310,916,365	303,622,214	291,509,529
Total de depósitos en bancos	412,881,342	387,654,121	519,987,361	484,593,226	507,066,177
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	614,660,955	643,337,444	706,695,731	671,104,096	718,262,958
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	725,258,627	688,518,253	690,027,677	690,380,652	704,707,831
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,820,804,884	1,818,570,035	2,117,642,164	2,212,759,014	2,254,044,492
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	120,442,420	113,565,952	106,673,611	101,745,246	96,776,684
				, ,	
Préstamos Menos:	7,312,306,893	7,694,021,052	7,800,675,310	7,892,225,533	8,145,239,566
Reserva para pérdidas en préstamos	93,055,487	91,616,918	100 01E 206	100 304 703	100 000 100
Comisiones no devengadas	24,025,545	25,134,683	100,015,206	102,304,793	102,600,169
Préstamos, neto	7,195,225,861	7,577,269,451	26,065,367 7,674,594,737	26,778,996 7,763,141,744	27,797,794 8,014,841,603
	7,100,220,001	7,317,203,431	7,074,094,737	7,703,141,744	6,014,641,603
Inversiones en asociadas	13,366,509	14,208,521	13,627,886	16,915,963	16,646,007
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	188,903,792	199,022,158	215,543,570	215,342,129	219,119,842
Inventarios, netos	41,458,721	35,920,018	30,121,499	31.074.721	31,747,046
Obligaciones de clientes por aceptaciones	45,400,653	29,289,207	27,981,165	34,466,813	29,467,595
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	156,665,892	168,454,750	88,174,133	136,855,497	138,259,887
Cuentas por cobrar, netas	184,253,997	89,549,010	79,745,553	89,084,058	99,802,121
Intereses acumulados por cobrar	45,082,127	41,776,564	42,967,101	48,641,787	46,266,095
Impuesto sobre la renta diferido	21,613,058	22,740,968	21,810,320	22,292,802	22,370,075
Plusvalía y activos intangible, netos	309,810,706	308,999,327	305,907,622	305,096,247	303,884,868
Activos adjudicados para la venta, neto	1,281,638	1,347,154	1,266,068	1,099,084	875,215
Otros activos	190,272,369	202,655,647	146,897,132	172,275,921	171,199,038
Total de activos	11,674,502,209	11,955,224,459	12,269,675,969	12,512,275,774	12,868,271,357

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 (Cifras en Balboas)

.	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,777,206,167	1,800,168,238	2,103,545,072	2,060,161,024	2 079 056 570
Ahorros	2,374,805,933		2,503,764,999	2,570,945,559	2,078,056,579 2,615,844,116
A plazo fijo	3,965,211,721	4,025,697,627	4,193,644,088		
Total de depósitos	8,117,223,821	8,248,216,768	8,800,954,159	8,898,732,379	9,006,672,309
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	59,145,793	0	0
Obligaciones y colocaciones	579,772,153	812,223,670	798,544,807	778,430,284	919,067,162
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	45,400,653	29,289,207	27,981,165	34,466,813	20 407 505
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	254,345,600	192,369,234	80,250,386	152,960,754	29,467,595
Intereses acumulados por pagar	58,270,698	58,731,099	61,908,668	59,034,905	201,174,638
Reservas de operaciones de seguros	9,412,101	9,788,724	10,387,115	10,149,310	62,399,781
Impuesto sobre la renta diferido	3,625,540	3,549,748	3,370,148		10,582,220
Otros pasivos	585,294,275	510,159,389	346,518,904	3,445,957 431,628,615	3,599,450
Total de pasivos	9,781,024,841	9,992,007,839		10,496,529,017	417,671,055 10,778,314,210
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	162,959,586	163,817,930	164 490 360	404 700 000	404 700 000
Reserva legal	19,061,956	19,181,457	164,489,360	164,782,690	164,782,690
Reservas de capital	16,993,501		19,941,703	20,088,064	20,242,458
Utilidades no distribuidas:	10,555,501	24,221,123	22,297,011	25,616,712	35,033,156
Disponibles	500,466,313	537,315,841	529,725,281	566,818,441	604 705 005
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691		604,735,995
Total de utilidades no distribuidas	1,018,630,004	1,055,479,532	1,047,888,972	518,163,691 1,084,982,132	518,163,691
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,217,645,047	1,262,700,042	1,254,617,046	1,295,469,598	1,122,899,686 1,342,957,990
Participación no controladora en subsidiarias	675,832,321	700,516,578	698,317,778	720,277,159	746,999,157
Total de patrimonio	1,893,477,368	1,963,216,620	1,952,934,824	2,015,746,757	2,089,957,147
Total de pasivos y patrimono	11 674 502 209	11,955,224,459	12 260 675 060	12,512,275,774	40 000 074 057

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de junio 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"



(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

d go

Luis A. Atencio Ayala

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. Nº 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 30 de junio 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 30 de junio 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

27 de agosto de 2014 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2014 (Cifras en Balboas)

27,981,165 80,250,386 61,908,668 10,387,115 3,370,148 346,518,904 10,316,741,145 4,015,649,362 177,994,726 8,800,954,159 59,145,793 798,544,807 127,680,000 2,103,545,072 2,503,764,999 164,489,360 19,941,703 22,297,011 529,725,281 518,163,691 1,047,888,972 1,254,617,046 698,317,778 1,952,934,824 29,467,595 201,174,638 62,399,781 10,582,220 3,599,450 417,671,055 604,735,995 518,163,691 1,122,899,686 4,214,542,022 98,229,592 9,006,672,309 0 919,067,162 127,680,000 2,078,056,579 2,615,844,116 164,782,690 20,242,458 35,033,156 1,342,957,990 2,089,957,147 746,999,157 Junio 2014 5 7 2 Ξ 19 27 16 22 Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación 100,015,206 interses acumilados por pagar 26,065,367 Reservas de operaciones de seguros 674,594,737 Impuesto sobre la renta diferido Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora Patrimonio: Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora: 690,027,677 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra 2,117,642,164 Obligaciones y colocaciones 106,673,611 Bonos perpetuos Participación no controladora en subsidiarias Total de utilidades no distribuidas Capitalizadas en subsidiarias Acciones comunes, netas Reserva legal Utilidades no distribuidas: 7,800,675,310 Aceptaciones pendientes Reservas de capital Pasivos y Patrimonio Total de patrimonio Particulares Interbancarios 706,695,731 Total de depósitos 13,627,886 Total de pasivos Disponibles Otros pasivos A la vista Ahorros 186,708,370 Pasivos: Depósitos: 209,070,996 310,916,365 519,987,361 30,121,499 27,981,165 88,174,133 79,745,553 79,745,563 21,810,320 305,907,622 1,266,068 215,543,570 Diciembre 2013 215,556,648 291,509,529 507,066,177 704,707,831 2,254,044,492 96,776,684 31,747,046 29,467,595 138,259,887 99,802,121 46,266,095 22,370,075 303,884,968 875,215 27,797,794 8,014,841,603 718,262,958 8,145,239,566 102,600,169 211,196,781 16,646,007 219,119,842 Junio 2014 Nota വ 5 မ မ မ ω 6 7,7 25 13 13 14 15 Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y ofros activos financieros pendientes de liquidación Cuentas por cobrar, netas Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas depreciación y amortización acumuladas Plusvalía y activos intangibles, netos Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos Intereses acumulados por cobrar Impuesto sobre la renta diferido Efectivo y efectos de caja Inversiones en asociadas Depósitos en bancos: Préstamos, neto Inventarios, netos en bancos A plazo Activos

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

Total de activos

12,269,675,969

12,868,271,357

12,269,675,969 Total de pasivos y patrimonio

12,868,271,357

Compromisos y contingencias

28

4

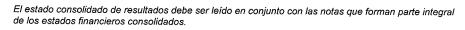
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Préstamos Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Depreciación y amortización	7 6 14	Junio 2014 126,106,096 952,052 24,789,265 10,192,429 162,039,842 39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171 1,757,835	Junio 2013 115,570,366 734,714 19,190,439 9,111,873 144,607,392 36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347 30,677,776	248,214,110 1,888,415 50,239,419 18,863,679 319,205,623 78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	Junio 2013 227,860,973 1,361,811 39,034,923 16,978,286 285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Intereses: Préstamos Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	952,052 24,789,265 10,192,429 162,039,842 39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689	734,714 19,190,439 9,111,873 144,607,392 36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891	1,888,415 50,239,419 18,863,679 319,205,623 78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	1,361,811 39,034,923 16,978,286 285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	952,052 24,789,265 10,192,429 162,039,842 39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689	734,714 19,190,439 9,111,873 144,607,392 36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891	1,888,415 50,239,419 18,863,679 319,205,623 78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	1,361,811 39,034,923 16,978,286 285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	952,052 24,789,265 10,192,429 162,039,842 39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689	734,714 19,190,439 9,111,873 144,607,392 36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891	1,888,415 50,239,419 18,863,679 319,205,623 78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	1,361,811 39,034,923 16,978,286 285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	10,192,429 162,039,842 39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	19,190,439 9,111,873 144,607,392 36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	39,034,923 16,978,286 285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689	36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891	78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	285,235,993 71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219 63,870,788
Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	39,810,626 7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	36,198,504 6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891	78,035,514 14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118	71,474,613 12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118 72,487,618	12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219 63,870,788
Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	7,020,555 46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	6,130,531 42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118 72,487,618	12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219 63,870,788
Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	46,831,181 115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	14,066,962 92,102,476 227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118 72,487,618	12,400,697 83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219 63,870,788
Ingreso neto por intereses y comisiones Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	115,208,661 5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	42,329,035 102,278,357 3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	227,103,147 11,351,018 301 158,710 215,593,118 72,487,618	83,875,310 201,360,683 6,841,991 0 126,473 194,392,219
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	5,538,438 (28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	3,390,478 0 67,988 98,819,891 32,593,347	11,351,018 301 158,710 215,593,118 72,487,618	6,841,991 0 126,473 194,392,219 63,870,788
Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	6 14	(28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	0 67,988 98,819,891 32,593,347	301 158,710 215,593,118 72,487,618	0 126,473 194,392,219 63,870,788
Provisión (reversión) para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	14	(28,229) 62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	0 67,988 98,819,891 32,593,347	301 158,710 215,593,118 72,487,618	0 126,473 194,392,219 63,870,788
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal		62,763 109,635,689 36,205,160 35,738,171	98,819,891 32,593,347	158,710 215,593,118 72,487,618	126,473 194,392,219 63,870,788
después de provisiones Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	36,205,160 35,738,171	32,593,347	72,487,618	63,870,788
Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	36,205,160 35,738,171	32,593,347	72,487,618	63,870,788
Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	35,738,171			
Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	35,738,171			
Ventas de envases plásticos, netas Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	· · ·	30,677,776	70.255.322	63,425,872
Primas de seguros, netas Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	9	1.757 835			
Ganancia (perdida) en instrumentos financieros, neta Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal			1,721,068	2,783,675	2,422,870
Otros ingresos Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	0.4	3,533,747	2,980,600	6,817,428	6,094,708
Gasto por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	24	4,176,992	(5,956,977)	4,509,159	1,538,889
Total de otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	25	7,094,361	4,735,325	12,592,015	9,223,580
Salarios y otros gastos de personal		<u>(23,005,601)</u> 65,500,665	<u>(20,925,160)</u> 45,825,979	<u>(46,145,432)</u> 123,299,785	(40,955,188) 105,621,519
Salarios y otros gastos de personal					
• •		05 700 000	00 400 500		
	•	35,796,868	33,189,582	70,993,836	65,017,263
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	9	5,717,709	5,005,127	11,493,237	10,030,774
Otros gastos		6,058,074	5,083,649	11,930,488	9,910,375
Total de gastos generales y administrativos		<u>22,658,099</u> 70,230,750	19,655,900 62,934,258	<u>42,608,698</u> 137,026,259	39,024,203 123,982,615
Utilidad neta operacional		104,905,604	81,711,612	201,866,644	176,031,123
Participación patrimonial en asociadas		813,553	1,623,039	4 125 920	2 640 252
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		105,719,157	83,334,651	4,135,830	3,619,353 179,650,476
Impuesto sobre la renta, neto	27	13,588,323	14.539.125	27,634,658	
Utilidad neta	21	92,130,834	68,795,526	178,367,816	27,590,946 152,059,530
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		60,127,208	45,265,287	116,286,799	99,836,660
Participación no controladora en subsidiarias		32,003,626	23,530,239	62.081.017	52.222.870
Utilidad neta		92,130,834	68,795,526	178,367,816	152,059,530
Utilidad neta por acción	23	1.41	1,06	2.73	2 34
Utilidad neta por acción diluida				2.73	2.34
FT. WOODIN WINNING	23	1.38	1.05		2.31





(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Junio <u>2014</u>	Junio <u>2013</u>
Utilidad neta		178,367,816	152,059,530
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 Valuación de instrumentos de cobertura Valuación de plan de opciones Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto Total de utilidades integrales	31	21,153,391 173,915 1,101,058 (1,005,370) 21,422,994 199,790,810	(34,138,782) 277,142 777,581 146,538 (32,937,521) 119,122,009
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Total de utilidades integrales	-	129,022,944 70,767,866 199,790,810	79,359,439 39,762,570 119,122,009

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Batboas)

				ď	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	ie la Compañía contro	ladora					
			•		Reserva de Capita Valuación de	Capital						
	Acciones	Acciones en tesorería	Reserva <u>legal</u>	Reserva de seguros	inversiones y otros activos financieros disponibles <u>para la venta</u>	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de <u>monedas</u>	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía <u>controladora</u>	Participación no controladora en subsidiarias	Total de <u>patrimonio</u>
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	116,286,799	116.286.799	62.081.017	178.367.816
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	12,941,255	0	O	0	0	12,941,255	8,212,136	21,153,391
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	104,855	0	0	104,855	090'69	173,915
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	695,405	0	0	0	695,405	405,653	1,101,058
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(1,005,370)	0	(1,005,370)	0	(1,005,370)
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	12,941,255	695,405	104,855	(1,005,370)	0	12,736,145	8,686,849	21,422,994
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	12,941,255	695,405	104,855	(1,005,370)	116,286,799	129,022,944	70,767,866	199,790,810
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	300,755	0	0	0	0	0	(300,755)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(34,119,379)	(34,119,379)	(22,309,826)	(56,429,205)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,420,358)	(3,420,358)	(2,255,075)	(5,675,433)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(721,231)	(721,231)	(52,802)	(774,033)
Emision de nuevas acciones	293,330	0	0	0	0	0	0	0	0	293,330	0	293,330
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,714,362)	(2,714,362)	2,531,216	(183,146)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	293,330	0	300,755	0	0	0	0	o	(41,276,085)	(40,682,000)	(22,086,487)	(62,768,487)
Saldo al 30 de junio de 2014	168,763,674	(3,980,984)	20,242,458	1,000,000	26,582,824	8,929,370	(114,354)	(1,364,684)	1,122,899,686	1,342,957,990	746,999,157	2.089.957.147
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	99,836,660	99,836,660	52,222,870	152,059,530
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	(21,290,201)	0	0	0	0	(21,290,201)	(12,848,581)	(34,138,782)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	168,107	0	0	168,107	109,035	277,142
Valuación de plan de opciones	0 (0 (0	0	0	498,335	0	0	0	498,335	279,246	777,581
Electo en convension de moneda por operaciones en el extranjero		٥	٥	0	0	0	0	146,538	٥	146,538	0	146,538
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(21,290,201)	498,335	168,107	146,538	0	(20,477,221)	(12,460,300)	(32,937,521)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(21,290,201)	498,335	168,107	146,538	099'988'66	79,359,439	39,762,570	119,122,009
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
l raspaso de utilidades no distribuidas	0	0	418,305	0	0	0	0	0	(418,305)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(32,366,780)	(32,366,780)	(21,055,399)	(53,422,179)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,189,270)	(3,189,270)	(2,089,230)	(5,278,500)
Emision de nuevas acciones	867,431	0	0	0	0	0	0	0	0	867,431	0	867,431
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,579,869)	(3,579,869)	(1,860,665)	(5,440,534)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(429,559)	(429,559)	3,372,041	2,942,482
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	867,431	0	418,305	0	0	0	0	0	(39,983,783)	(38,698,047)	(21,633,253)	(60,331,300)
Saldo al 30 de junio de 2013	166,940,570	(3,980,984)	19,061,956	1,000,000	9,022,128	7,599,680	(329,527)	(298,780)	1,018,630,004	1,217,645,047	675,832,321	1,893,477,368

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

		Junio	Junio
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		178,367,816	152,059,530
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		170,007,010	102,000,000
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,351,018	6,841,991
Provisión para valuación de inversiones	6	301	0
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	158,710	126,473
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	(6,691,029)	5,121,404
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	24	7,551,366	(372,425)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(2,276,951)	(5,285,947)
Ganancia en venta de activo fijo	24	(3,092,545)	(1,001,921)
Impuesto sobre la renta diferido activo	25	(59,317)	(107,845)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	27	(559,755)	1,048,003
Depreciación y amortización	27 9	229,302	360,265
Amortización de activos intangibles	13	13,423,314 2,022,754	12,052,782 1,622,752
Participación patrimonial en asociadas	13	(4,135,830)	(3,619,353)
Ingresos por intereses		(300,341,944)	(268,257,707)
Gastos de intereres		92,102,476	83,875,310
Cambios en activos y pasivos operativos:		,	00,010,010
Préstamos		(353,330,311)	(219,449,286)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(14,680,154)	(63,881,485)
Depósitos a plazo en bancos		(3,397,856)	(28,713,518)
Comisiones no devengadas		1,732,427	1,882,357
Inventarios, netos		(1,625,547)	1,374,139
Cuentas por cobrar, netas		(20,056,568)	(92,857,231)
Crédito fiscal por intereses preferenciales Otros activos	7	(14,000,518)	(12,963,771)
Depósitos a la vista		(60,154,999)	54,706,606
Depósitos de ahorros		(25,488,493)	(14,241,719)
Depósitos a plazo		112,079,117	143,678,940
Reservas de operaciones de seguros		119,127,526 195,105	237,202,168
Otros pasivos		196,121,285	681,738 80,517,819
Efectivo generado de operaciones:		100,121,200	00,017,010
Intereses cobrados		297,042,950	262,684,663
Intereses pagados		(91,611,363)	(79,966,004)
Dividendos recibidos	25	614,460	544,869
Total		(47,751,069)	103,604,067
Flujos de efectivo de las actividades de operación		130,616,747	255,663,597
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenc	iones	(416,318,484)	(227,952,699)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	301,005,821	229,912,877
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones	Ŭ	9,896,626	16,114,800
Inversiones en asociadas		1,117,709	4,614,859
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(21,325,833)	(24,750,683)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,385,564	8,663,458
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(121,238,597)	6,602,612
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		200 075 024	05 000 000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		260,275,634	65,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(139,753,279)	(110,694,006)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(59,145,793)	(48,398,279)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(56,429,205) (6,449,466)	(53,422,179)
Producto de emisión de acciones		293,330	(10,719,034) 867,431
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(1,208,779)	(157,366,067)
			(:::,::::,:::)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		8,169,371	104,900,142
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		582,865,714	404,423,817
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	591,035,085	509,323,959

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2014

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

(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 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía un total de 4,385 (31 de diciembre de 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).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de la Compañía para su emisión el 27 de agosto de 2014.

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inicialmente la Compañía reconoce 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 negociación 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

(a.1) Subsidiarias

La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesto, 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.

(a.2) 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.

(a.3) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a.4) 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 la Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada o negocio en conjunto iguala o excede su participación en ésta, la Compañía 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 la participada.

(a.5) Saldos y Transacciones Eliminadas 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). 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El valor razonable de los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando 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, por 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 mantienen 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 reconocidos a la fecha de negociación, y son inicialmente medidos al valor razonable más, en el caso de una inversión u otro activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios a resultados, los costos incrementales de la transacción que sean directamente atribuibles a la compra, y son subsecuentemente 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 por la Compañía 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 cuentas de patrimonio.
- 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.

- 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 Mantenidas hasta su Vencimiento
 Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del período.
- (f) Instrumentos Financieros Derivados La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cobertura de Valor Razonable

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La Compañía determina en la fecha del estado consolidado de situación financiera 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 período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. La Compañía revisa periódicamente su 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Plusvalía y Activos Intangibles Plusvalía

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

Activos Intangibles

Los activos intangibles adquiridos por la Compañía, 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.

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

(I) Deterioro de Activos no Financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía 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 la Compañía 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 de la categoría de pasivos financieros a valor razonable 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 a la Compañía realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso de 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 de descuento que iguala 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.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

La Compañía cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es registrada como ingreso por comisión 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 período 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 período reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes menos los dividendos pagados sobre acciones preferidas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

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

(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 período.

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 período 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existe una norma, que no ha sido aplicada, debido a que no ha entrado en vigencia aún:

- 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.

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Divertous	30 de junio de 2014	o de 2014		
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>	
Activos:					
Inversiones y otros activos financieros	0	<u>260,966,331</u>	0	260,966,331	
Préstamos	26,450,327	129,752,687	0	<u>156,203,014</u>	
Inversiones en asociadas	0	16,646,007	0	<u>16,646,007</u>	
Pasivos: Depósitos:					
A la vista	1,092,906	38,348,665	0	39,441,571	
Ahorros	5,428,222	41,417,952	Ō	46,846,174	
A plazo	<u>3,574,770</u>	91,910,649	0	93,485,419	
	10,095,898	<u>171,677,266</u>	0	181,773,164	
Compromisos y contingencias	725,525	<u>1,779,024</u>	20,473,000	22,977,549	
Ingresos por intereses:					
Préstamos	<u>560,450</u>	2,681,336	0	<u>3,241,786</u>	
Valores	0	<u>6,188,996</u>	0	<u>6,188,996</u>	
Gasto de intereses: Depósitos	27,700	671,729	0	699,429	
Otros ingresos:					
Participación patrimonial en asociadas Dividendos	0	4,135,830 397,097	0	<u>4,135,830</u> <u>397,097</u>	
Gastos generales y administrativos:					
Dietas Salarios y otros gastos de personal	<u>51,823</u> 4.636.213	0	0	51,823	
Januarios y otros guotos do porsonar	4,000,210	<u>_</u>		<u>4,636,213</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Divertous	31 de diciem	<u>bre de 2013</u>	
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	284,320,402	0	284,320,402
Préstamos	<u>23,187,316</u>	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	<u>151,869,553</u>
	<u> 15,541,054</u>	235,261,350	0	<u>250,802,404</u>
Compromisos y contingencias	<u>725,525</u>	2,069,729	4,150,000	6,945,254
		30 de junio	o de 2013	
Ingresos por intereses:				
Préstamos	539,668	1,032,831	0	1,572,499
Valores	0	4,915,553	0	4,915,553
Gasto de intereses:				
Depósitos	<u>54,711</u>	<u>959,198</u>	0	1,013,909
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	3,619,353	0	3,619,353
Dividendos	0	338,743	0	338,743
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>69,562</u>	0	0	69,652
Salarios y otros gastos de personal	<u>4,547,536</u>	0	0	4,547,536

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.4,189,075 (2013: B/.4,299,037) y opciones para la compra de acciones por B/.447,138 (2013: B/.248,499).

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de junio		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Efectivo y efectos de caja	211,196,781	201,779,613	
Depósitos a la vista en bancos	215,556,648	162,315,641	
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos			
originales de tres meses o menos	<u>164,281,656</u>	<u>145,228,705</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado			
consolidado de flujos de efectivo	<u>591,035,085</u>	<u>509,323,959</u>	

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.704,707,831 (31 de diciembre de 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:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Papeles Comerciales, Locales	220,550	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales Bonos de la República de Panamá	83,052 1,711,751	3,797,377 2,437,622
Letras del Tesoro, Extranjeros	0	149,978
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	54,887
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta		
Variable, Extranjeros	64,392	0
Total	<u>2,079,745</u>	<u>6,439,864</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.230,823,093 (2013: B/.227,948,620). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,459,408 (2013: B/.1,141,750).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Locales	0	6,000,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,983,770	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	66,152,923	65,475,927
Acciones de Capital, Locales	32,186,005	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	22,856,846	12,874,568
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	0	8,700,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,		
Extranjeros	205,925,411	175,357,609
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		
Mortgage Obligations" (CMOs)	325,825,743	331,332,657
"Asset Backed Securities"	3,562,561	3,587,852
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,108,576	34,001,515
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,		
Extranjeros	26,251	<u>27,455</u>
Total	702,628,086	<u>683,587,813</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.977,223,271 (2013: B/.2,007,675,251). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.656,064 (2013: B/.961,457).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de junio <u>2014</u>		31 de diciembro <u>2013</u>	
	Valor	Costo	Valor	Costo
	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales	7,399,513	7,320,000	7,413,238	7,320,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	760,677,247	739,096,859	784,275,782	766,353,596
Financiamientos Locales	6,075,706	6,045,447	5,927,983	5,877,424
Bonos de la República de Panamá	94,739,159	92,837,130	44,800,240	45,076,693
Acciones de Capital, Locales	34,868,690	32,452,886	35,019,720	30,993,120
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	1,843,870	1,811,691	14,028,372	14,023,646
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa,				, ,
extranjeros	2,500,000	2,500,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	108,366,994	108,311,943	122,558,994	122,471,518
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized			, ,	, ,
Mortgage Obligations" (CMOs)	725,152,243	716,223,592	729,563,335	729,470,565
"Asset Backed Securities"	16,763,776	16,652,301	4,060,469	3,985,132
Bonos Corporativos, Extranjeros	443,201,305	433,734,568	317,962,019	314,213,660
Financiamientos Extranjeros	3,960,044	3,913,007	5,560,307	5,493,384
Bonos de Otros Gobiernos	48,330,569	47,904,519	46,312,831	46,138,266
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta			• ,	, ,
Variable, Extranjeros	165,376	165,065	158,874	158,505
Total	2,254,044,492	2,208,969,008	2,117,642,164	2,091,575,509



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.301,005,821 (2013: B/.229,912,877). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,473,607 (2013: B/.5,105,654).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,486,549 (31 de diciembre de 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 período 2014 la Compañía no ha adquirido acciones de capital (2013: B/.4,586) y tuvo ventas por un total de B/.191,463 (2013: B/.176,573).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.96,786,538 (31 de diciembre de 2013: B/.106,683,164) menos una reserva de valuación de B/.9,854 (31 de diciembre de 2013: B/.9,553) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de junio <u>2014</u>		31 de diciembre <u>2013</u>	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales Bonos de la República de Panamá "Mortgage Backed Securities" (MBS) y	16,202,405 26,194,313	16,625,518 37,690,620	17,245,527 26,170,293	17,604,392 35,429,138
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) "Asset Backed Securities"	49,582,206	53,415,261	58,347,269	62,368,657
	807.250	840.629	919.068	963,568
Bonos Corporativos, Extranjeros Total	4,000,364	<u>4,090,000</u>	4,001,007	_4,130,000
	96,786,538	<u>112,662,028</u>	106,683,164	120,495,755

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	9,553	103,721
Provisión (reversión) registrada a gasto	<u>301</u>	<u>(94,168</u>)
Saldo al final del período	<u>9,854</u>	<u>9,553</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch, 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 2.42 años y de CMOs es de 1.29 años, (31 de diciembre de 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/.1.7 millones (31 de diciembre de 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Variables de Nivel 2: Variables distintos 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 O	tros Activos Fina	ancieros a Va	lor Razonable	
	30 de junio			
	<u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	10,204,320	0	0	10,204,320
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	66,235,975	0	0	66,235,975
Bonos de la República de Panamá	1,711,751	0	0	1,711,751
Acciones de Capital, Locales	32,186,005	0	0	32,186,005
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	22,856,846	19,943,186	2,913,660	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,				
Extranjeros	205,925,411	21,951,976	183,973,435	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage		. ,		
Obligations" (CMOs)	325,825,743	0	325,825,743	0
"Asset Backed Securities"	3,562,561	0	3,562,561	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	36,108,576	0	51,160	36,057,416
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,	, ,		,	,_,,
Extranjeros	90,643	0	68,469	22,174
Total	704.707.831	41.895.162	516 395 028	146 417 641



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y	31 de diciembre			
	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	<u>27,455</u>	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 30 de junio 2014 Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Papeles Comerciales, Locales 7,399,513 0 0 7,399,513 Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales 760,677,247 0 96,053,736 664,623,511 Financiamientos Locales 6,075,706 0 6,075,706 0 Bonos de la República de Panamá 94,739,159 0 90,325,275 4,413,884 Acciones de Capital, Locales 14,428,371 5,964 14,422,407 Bonos del Gobierno de EEUU 1,843,870 1,843,870 0 0 Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, extranjeros 2,500,000 2,500,000 0 Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros 108,366,994 3,557,083 104,809,911 0 "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) 725,152,243 725,152,243 0 0 "Asset Backed Securities" 16,763,776 0 16,763,776 0 Bonos Corporativos, Extranjeros 443,201,305 0 440,199,159 3,002,146 Financiamientos Extranjeros 3,960,044 0 833,000 3,127,044 41,661,787 Bonos de Otros Gobiernos 48,330,569 0 6,668,782 Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros 119,146 119,146 Total 2,233,557,943 5,406,917 1,518,418,033 709,732,993 31 de diciembre

	o . ao a.o.o			
	<u>2013</u>	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	<u>15,674,848</u>	1,368,105,281	713,184,023



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cambios en la Medición del Valor	Razonable en la clas	ificación de Nivel 3	
	Inversiones y otros activos financieros a	Inversiones y otros activos financieros disponibles	
	valor razonable	<u>para la venta</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013	157,968,239	713,184,023	871,152,262
Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	1,959,939	5,203	1,965,142
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el patrimonio	0	2,049,170	2,049,170
Compras	39,416,347	31,440,325	70,856,672
Amortizaciones, ventas y redenciones	(52,926,884)	(59,229,520)	(112,156,404)
Transferencia al nivel 3	0	22,283,792	22,283,792
Transferencias desde el nivel 3	0	0	0
30 de junio de 2014	<u>146,417,641</u>	709,732,993	<u>856,150,634</u>
Total de ganancias relacionadas a los			
instrumentos mantenidos al 30 de junio 2014	<u>1,879,979</u>	<u>1,737,307</u>	<u>3,617,286</u>
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)
Transferencia al nivel 3	0	0	0
Transferencias desde el nivel 3	(2,802)	<u>(25,038,219)</u>	<u>(25,041,021)</u>
31 de diciembre de 2013	<u>157,968,239</u>	<u>713,184,023</u>	<u>871,152,262</u>
Total de ganancias relacionadas a los			
instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013	<u>3,280,423</u>	<u>14,687,108</u>	<u>17,967,531</u>

Al 30 de junio 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:

<u>Instrumento</u>	Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	Rango de variable no observable (promedio <u>de rango)</u>	Interrelación entre las variables no observables y el <u>valor razonable</u>
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	0.62% - 8.77% (3.04%)	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos	Prima de riesgo de acciones	5.4% - 7.025%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	-0.89% - 10.2%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Instrumento	Técnica de Valoración	<u>Variables utilizadas</u>	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 observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	1-2-3
	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 Tipos de interés de mercados Prima de liquidez	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del Colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del Colateral Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,418,715,362	2,279,700,375
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,128,705,224	1,069,609,517
Hipotecarios comerciales	1,300,975,885	1,230,428,630
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,317,935,663	1,267,169,594
Financiamientos interinos	431,292,464	438,840,129
Arrendamientos financieros, neto	105,790,568	97,747,812
Facturas descontadas	1,564,313	1,298,843
Prendarios	138,869,373	140,217,197
Sobregiros	<u>129,925,146</u>	129,509,681
Total sector interno	6,973,773,998	6,654,521,778
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	184,527,436	169,613,894
Personales, autos y tarjetas de crédito	6,134,051	3,563,645
Hipotecarios comerciales	186,313,084	187,461,702
Líneas de crédito y préstamos comerciales	707,880,203	704,223,247
Prendarios	51,437,169	65,167,507
Sobregiros	35,173,625	16,123,537
Total sector externo	<u>1,171,465,568</u>	1,146,153,532
Total	8,145,239,566	7,800,675,310

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	100,015,206	90,979,509
Provisión cargada a gastos	11,351,018	22,493,511
Recuperación de préstamos castigados	4,969,980	9,626,689
Préstamos castigados	(13,736,035)	(23,084,503)
Saldo al final del período	102,600,169	100,015,206

El 50% (31 de diciembre de 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.

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.14,000,518 (2013: B/.12,963,771), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	47,481,755	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 6 años	71,593,986	66,582,548
Total de pagos mínimos	119,075,741	110,183,301
Menos intereses no devengados	<u>(13,285,173</u>)	<u>(12,435,489</u>)
Total de arrendamientos financieros, neto	105,790,568	<u>97,747,812</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% de part	icipación	30 de junio	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>2014</u>	2013	2014	2013
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	8,872,055	7,040,446
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,360,728	4,563,862
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de			, ,	, ,
	crédito	49%	49%	958.734	484.134
Financial Warehousing of Latin	Administradora de fideicomisos			,	- ,
America	de bienes muebles	38%	38%	1,454,490	1,539,444
				16,646,007	13,627,886



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Fecha de			30 de junio	o de 2014			
<u>Asociadas</u>	Información Financiera	Activos	<u>Pasivos</u>	Patrimonio	Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of Latin	31-may-2014 30-jun-2014 31-may-2014	27,627,087 13,622,408 8,798,640	7,407,514 0 6,862,447	20,219,573 13,622,408 1,936,193	12,035,681 1,447,373 4,530,657	9,495,103 367 3,713,821	2,540,578 1,447,006 816,836	1,831,608 1,829,075 474,601
America	31-may-2014	<u>5,763,271</u>	2,099,617	3,663,654	<u>1,449,434</u>	<u>850,346</u>	_599,088	546
	Fecha de			31 de diciem	bre de 2013			
<u>Asociadas</u>	Información Financiera	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Gurnhill Overseas, Inc. Financial Warehousing of Latin	30-nov-2013 31-dic-2013 30-nov-2013 30-abril-2013	28,377,015 11,538,376 7,072,610 0	9,605,651 0 6,104,990 0	18,771,364 11,538,376 967,620 0	23,480,421 4,032,623 8,760,840 0	19,433,065 523 8,564,089 0	4,047,356 4,032,100 196,751 0	1,578,326 1,541,672 130,300 (9,357)
America	30-nov-2013	5,935,472	<u>1,854,567</u>	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:

			<u>30 de juni</u>	o de 2014		
			Equipo	Mobiliario y		
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	Rodante	<u>Equipo</u>	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	67,692,205	82,738,915	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Adiciones	1,244,968	3,501,563	276,064	13,176,348	3,126,890	21,325,833
Ventas y descartes	130,960	<u>3,849,816</u>	163,789	1,823,839	66,023	6,034,427
Al final del período	<u>68,806,213</u>	82,390,662	8,043,574	253,631,122	56,182,241	469,053,812
Depreciación v amortización						
acumulada:						
Al inicio del período	0	30,080,936	5,460,497	163,055,254	39,622,149	238,218,836
Gasto del período	0	1,372,453	390,595	10,286,821	1,373,445	13,423,314
Ventas y descartes	0	22,824	135,387	1,495,170	54,799	1,708,180
Al final del período	0	31,430,565	5,715,705	171,846,905	40,940,795	249,933,970
Saldo neto	68,806,213	50,960,097	2,327,869	81,784,217	15,241,446	219,119,842



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	31 de diciem Equipo Rodante	<u>abre de 2013</u> Mobiliario y <u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
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	<u>24,675</u>	504,702	15,464,282	5,429,789	21,442,781
Al final del año	<u>67,692,205</u>	<u>82,738,915</u>	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	<u>30,080,936</u>	<u>5,460,497</u>	163,055,254	39,622,149	238,218,836
Saldo neto	<u>67,692,205</u>	<u>52,657,979</u>	<u>2,470,802</u>	<u>79,223,359</u>	<u>13,499,225</u>	215,543,570

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.52,885,513 (31 de diciembre de 2013: B/.51,376,283) y una amortización acumulada de B/.45,891,419 (31 de diciembre de 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 30 de junio de 2014, por B/.1,930,077 (2013: B/.2,022,008), 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:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Materia prima	3,818,533	5,579,168
Productos en proceso	3,310,473	2,583,196
Productos terminados	576,830	662,300
Combustibles y lubricantes en estaciones	9,336,414	12,173,104
Combustibles en tanques de la refinería	13,686,393	8,336,453
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>1,531,872</u>	<u>1,346,575</u>
	32,260,515	30,680,796
Menos: reserva para inventario de herramientas,		
repuestos y accesorios	<u>(513,469</u>)	<u>(559,297</u>)
Inventarios, netos	<u>31,747,046</u>	<u>30,121,499</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	559,297	538,031
Provisión cargada a gastos	38,924	105,745
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	<u>(84,752)</u>	(84,479)
Saldo al final del período	<u>513,469</u>	559,297

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.21,841,338 (31 de diciembre de 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/.138,259,887 (31 de diciembre de 2013: B/.88,174,133) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.201,174,638 (31 de diciembre de 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:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas por cobrar:		
Financieras	11,546,467	13,752,929
Comerciales	79,018,714	58,000,168
Seguros	12,210,880	<u>10,771,336</u>
	102,776,061	82,524,433
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(2,973,940</u>)	<u>(2,778,880)</u>
Cuentas por cobrar, netas	99,802,121	<u>79,745,553</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	2,778,880	2,562,856
Provisión cargada a gastos	208,695	417,288
Cuentas por cobrar castigadas	(13,635)	<u>(201,264</u>)
Saldo al final del período	<u>2,973,940</u>	2,778,880

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Corriente	88,722,571	68,481,936
De 31 a 90 días	7,693,066	9,085,918
Más de 90 días	<u>6,360,424</u>	4,956,579
Total	<u>102,776,061</u>	<u>82,524,433</u>

(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:

<u>Empresa</u>	Fecha de <u>adquisición</u>	Participación adquirida	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
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		
Total		fiduciarias)	100%	233,044,409 262,766,329



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		30 de juni Intan		
Costo:	<u>Plusvalía</u>	Marcas	Relaciones con clientes	<u>Total</u>
Saldo al inicio y final del período Pérdida por deterioro Saldo al final del período	263,166,329 <u>400,000</u> 262,766,329	20,153,777 0 20,153,777	39,700,979 0 39,700,979	323,021,085 <u>400,000</u> 322,621,085
Amortización acumulada: Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 262,766,329	3,714,448 630,234 4,344,682 15,809,095	13,399,015 992,520 14,391,535 25,309,444	17,113,463 1,622,754 18,736,217 303,884,868
		31 de diciem	ibre de 2013 gibles	
		ınıanı	J10100	
			Relaciones	
Costo:	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>		<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año	Plusvalía 265,446,657 2,280,328 263,166,329		Relaciones con clientes 39,700,979	Total 325,301,413 2,280,328 323,021,085
Saldo al inicio Pérdida por deterioro	265,446,657 2,280,328	<u>Marcas</u> 20,153,777	Relaciones con clientes 39,700,979	325,301,413 2,280,328
Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año	265,446,657 2,280,328	<u>Marcas</u> 20,153,777	Relaciones con clientes 39,700,979	325,301,413 2,280,328

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan con base 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/.2,029,855 (31 de diciembre de 2013: B/.2,312,591), menos una reserva de B/.1,154,640 (31 de diciembre de 2013: B/.1,046,523).

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	1,046,523	974,457
Provisión cargada a gastos	245,780	355,583
Reversión de provisión	(87,070)	(229,311)
Venta de activos adjudicados	(50,593)	<u>(54,206)</u>
Saldo al final del período	1,154,640	1,046,523



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2013, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.59,145,793 con vencimientos varios hasta enero de 2014 y tasas de interés anual de 0.60%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.60%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por 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/.52,005,714 (31 de diciembre de 2013: B/.61,347,918).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000	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)	202,970,130	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	4,000,000	4,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	111,380,774	208,927,822
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen Sub-total que pasa	194,544,270 556,135,174	189,441,406 450,184,228



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Sub-total que viene	556,135,174	450,184,228
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	163,209,470	162,120,576
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	35,961,539	38,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	83,500,000	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 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%	5,140,759	5,283,489
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual fija de 9.00%	8,637	22,992
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	11,166	20,053
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00% Total de obligaciones y colocaciones	100,417 919,067,162	<u>122,292</u> 798,544,807



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la 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/.6,425,949 (31 de diciembre de 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 (31 de diciembre de 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 del 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 del 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (31 de diciembre de 2013: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.10,582,220 (31 de diciembre de 2013: B/.10,387,115) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre 2013
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	14,153,006	12,228,221
Primas emitidas	14,904,940	27,873,306
Primas ganadas	(14,132,053)	(25,948,521)
Saldo al final del período	14,925,893	14,153,006
Participación de reaseguradores	(4,994,057)	_(4,807,781)
Primas no devengadas, netas	9,931,836	9,345,225
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	0.000 514	047 444
Siniestros incurridos	2,298,514	847,414
	3,583,826	7,023,307
Siniestros pagados	<u>(4,961,721</u>)	<u>(5,572,207)</u>
Saldo al final del período	920,619	2,298,514
Participación de reaseguradores	(270,235)	(1,256,624)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	650,384	1,041,890
Total de reservas de operaciones de seguros	10,582,220	10,387,115



(Panamá, República de Panamá)

Compromisos y contingencias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de junio de 2014 Estados					
Activos:	<u>Panamá</u>	América Latina y el Caribe	Unidos de América <u>y otros</u>	<u>Total</u>		
Depósitos en bancos:						
A la vista	3,557,781	44,403,775	167,595,092	215,556,648		
A plazo Inversiones y otros activos financieros a	201,476,865	32,664	90,000,000	291,509,529		
valor razonable Inversiones y otros activos financieros	86,236,032	119,723,766	498,748,033	704,707,831		
disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su	903,744,389	255,518,063	1,094,782,040	2,254,044,492		
vencimiento, neto	42,396,718	4,000,364	50,379,602	96,776,684		
Préstamos	6,973,773,998	1,171,330,679	134,889	8,145,239,566		
Total	<u>8,211,185,783</u>	1,595,009,311	1,901,639,656	11,707,834,750		
Pasivos: Depósitos:						
A la vista	1,937,110,976	122,835,826	18,109,777	2,078,056,579		
Ahorros	2,542,679,026	57,638,688	15,526,402	2,615,844,116		
A plazo	3,960,751,568	281,391,394	70,628,652	4,312,771,614		
Obligaciones y colocaciones	81,950,937	15,209,470	821,906,755	919,067,162		
Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en	127,680,000	0	0	127,680,000		
corto	0	0	<u>52,005,714</u>	52,005,714		
Total	<u>8,650,172,507</u>	477,075,378	978,177,300	<u>10,105,425,185</u>		

1,030,429,032

6,162,558



_1,036,591,590

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre de 2013</u> Estados Unidos de					
		América Latina	América			
Antiuna	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y otros</u>	<u>Total</u>		
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	<u>6,654,521,778</u>	<u>1,146,132,346</u>	21,186	<u>7,800,675,310</u>		
Total	<u>7,870,194,476</u>	<u>1,578,106,802</u>	<u>1,786,704,845</u>	<u>11,235,006,123</u>		
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	<u>8,357,452,251</u>	<u>576,885,389</u>	913,335,037	9,847,672,677		
Compromisos y contingencias	968,995,425	<u>2,996,950</u>	0	<u>971,992,375</u>		

(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.

	Banca v			30 de junio	o de 2014 Fondos de			
	Actividades Financieras	Seguros <u>y Reaseguros</u>	<u>Petróleo</u>	Envases <u>Plásticos</u>	Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y								
comisiones Gastos de intereses y	319,621,436	1,723,621	140,935	6,057	119,681	2,915,570	5,321,677	319,205,623
provisiones	106,837,892	0	1,911,304	184,986	0	0	5,321,677	103,612,505
Otros ingresos, neto Gastos generales y	63,531,740	5,930,645	46,515,441	2,894,108	4,261,056	33,720,315	33,553,520	123,299,785
administrativos Gasto de depreciación y	99,461,619	1,049,834	20,632,304	1,516,762	2,078,490	480,028	(313,985)	125,533,022
amortización Participación patrimonial	7,576,790	18,054	3,697,700	113,983	86,710	0	0	11,493,237
en asociadas Utilidad neta antes de	4,135,830	0	0	0	0	0	0	4,135,830
impuesto sobre la renta	173,412,705	6,586,378	20,415,068	1,084,434	2,215,537	36,155,857	33,867,505	206,002,474
Impuesto sobre la renta	20,859,258	730,15 <u>6</u>	5,215,777	286,506	542,961	0	0	27,634,658
Utilidad neta	<u> 152,553,447</u>	5,856,222	15,199,291	<u>797,928</u>	<u>1,672,576</u>	<u>36,155,857</u>	33,867,505	178,367,816
Total de activos	12,366,362,209	156,333,957	210,997,775	44,544,041	12,160,455	1,679,694,121	1,601,821,201	12,868,271,357
Total de pasivos	<u>10,901,720,791</u>	<u>38,927,644</u>	<u>117,877,354</u>	<u>12,691,272</u>	<u>1,266,803</u>	3,158,587	297,328,241	10,778,314,210

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Banca y			30 de juni				
	Actividades Financieras	Seguros <u>y Reaseguros</u>	Petróleo	Envases <u>Plásticos</u>	Fondos de Pensiones y <u>Cesantía</u>	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y								
comisiones Gastos de intereses y	285,715,009	1,552,737	86,131	4,791	101,517	3,091,566	5,315,758	285,235,993
provisiones	93,906,840	0	1,925,675	327,017	0	0	5,315,758	90,843,774
Otros ingresos, neto Gastos generales y	51,872,243	5,363,516	41,419,093	2,611,862	4,005,730	31,849,244	31,500,169	105,621,519
administrativos Gasto de depreciación y	88,056,115	932,564	20,670,165	1,915,842	2,037,315	61,857	(277,983)	113,951,841
amortización Participación patrimonial	6,826,260	18,856	3,037,829	63,424	84,405	0	0	10,030,774
en asociadas Utilidad neta antes de	<u>3,619,353</u>	0	0	0	0	0	0	3,619,353
impuesto sobre la renta	152,417,390	5,964,833	15,871,555	310,370	1,985,527	34,878,953	31,778,152	179,650,476
Impuesto sobre la renta	21,950,845	804,262	<u>4,166,553</u>	147,404	_521,882	0	0	27,590,946
Utilidad neta	<u>130,466,545</u>	<u>5,160,571</u>	11,705,002	162,966	1,463,645	34,878,953	31,778,152	152,059,530
Total de activos Total de pasivos	11,164,485,379 9,869,859,690	140,755,995 33,728,544	218,326,611 140,967,799	53,000,391 20,533,419	9,899,724 1,172,616	1,666,184,121 2,153,579	1,578,150,012 287,390,806	11,674,502,209 9,781,024,841

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

	<u>Panamá</u>	<u>30 de junio</u> América Latina y <u>el Caribe</u>	o de 2014 Estados Unidos de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>
Total de ingresos Activos no financieros	369,327,151 228,827,552	<u>52,456,501</u> <u>31,410,829</u>	24.857,586 0	446,641,238 260,238,381
	Panamá	<u>30 de junio</u> América Latina y el Caribe	o de 2013 Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos Activos no financieros	332,455,007 199.694.434	43,051,205 33,573,407	18,970,653 0	394,476,865 233,267,841



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 42,649,224 acciones (31 de diciembre de 2013: 42,642,974 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2013: 266,686 acciones en tesorería).

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	42,642,974	42,563,591
Acciones emitidas	6,250	<u>79,383</u>
Saldo al final del período	42,649,224	42,642,974

El saldo de la reserva legal por B/.24,169,979 (31 de diciembre de 2013: B/.23,667,137), corresponde a las subsidiarias: General de Seguros, S. A., 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/.3,927,521 (31 de diciembre de 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 2016 (31 de diciembre de 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 2021 (31 de diciembre de 2013: hasta el año 2021).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de	junio	31 de diciembre		
	<u>20</u>	<u>14</u>	<u>2013</u>		
		Precio		Precio	
	N° de	Promedio	N° de	Promedio	
	<u>opciones</u>	<u>Ponderado</u>	<u>opciones</u>	<u>ponderado</u>	
Opciones al inicio del período	132,150	<u>51.18</u>	181,547	<u>36.03</u>	
Otorgadas	0	0.00	35,000	80.51	
Ejecutadas	(6,250)	<u>46.93</u>	(76,397)	27.98	
Canceladas	0	_0.00	(8,000)	<u>38.33</u>	
Opciones al final del período	<u>125,900</u>	<u>48.77</u>	132,150	<u>51.18</u>	

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

	30 de junio <u>2014</u>		31 de diciembre <u>2013</u>	
	No. de	Precio	No. de	Precio
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	Opciones	<u>Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	2,252,963	<u>42.29</u>	1,415,633	<u>30.61</u>
Otorgadas	0	_0.00	1,193,870	<u>52.21</u>
Ejecutadas	(203,456)	<u>29.28</u>	(331,540)	28.56
Canceladas	(1,950)	41.83		37.05
Opciones al final del período	2,047,557	43.58	2,252,963	<u>42.29</u>

Para las opciones vigentes al 30 de junio de 2014, el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.52.21 (31 de diciembre de 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:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	8,233,965	7,101,345
Provisión cargada a gastos	695,405	<u>1,132,620</u>
Saldo al final del período	<u>8,929,370</u>	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Acciones al inicio del período Acciones otorgadas	176,064 0	216,582 <u>(40,518)</u>
Saldo al final del período	<u>176,064</u>	<u>176,064</u>

(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/.116,286,799 (2013: B/.99,836,660) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el semestre terminado el 30 de junio de 2014 que asciende a 42,648,182 (2013: 42,585,269).

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

	30 de junio	
Officials at the URL III is a second	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción: Utilidad neta Cantidad promedio ponderada de acciones Utilidad neta por acción	116,286,799 42,648,182 2.73	99,836,660 42,585,269 2.34
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta diluida Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>114,013,571</u>	98,630,443
diluidas	42,775,124	<u>42,745,971</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>2.67</u>	<u>2.31</u>

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumulado</u> 30 de junio	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros				
activos financieros	4,036,955	(5,174,314)	6,691,029	(5,121,404)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(4,162,772)	(1,281,991)	(7 EE1 266)	270 405
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros	(4,102,772)	(1,201,991)	(7,551,366)	372,425
activos financieros	1,644,555	(990,833)	2,276,951	5,285,947
Ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>2,658,254</u>	<u>1,490,161</u>	3,092,545	1,001,921
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	4 470 000	(F. 0.1.0.0)		
inancieros, neta	<u>4,176,992</u>	<u>(5,956,977)</u>	<u>4,509,159</u>	<u>1,538,889</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Otros Ingresos

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

		<u>Il Trimestre</u> 30 de junio		<u>ulado</u> junio
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos	520,370	320,343	614,460	544,869
Fluctuaciones cambiarias, netas	240,973	0	240,973	0
Servicios bancarios varios	2,499,506	2,457,207	5,285,517	4,846,761
Servicios fiduciarios	79,475	26,897	111,733	121,662
Alquileres ganados	214,151	182,375	434,385	310,955
Ganancia en venta de activo fijo	4,482	138,436	59,317	107,845
Otros ingresos	<u>3,535,404</u>	<u>1,610,067</u>	5,845,630	3,291,488
Total de otros ingresos	<u>7,094,361</u>	4,735,325	12,592,015	9,223,580

(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 (31 de diciembre de 2013: 472,000). El saldo de estas opciones es de 125,900 (31 de diciembre de 2013: B/.132,150), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.48.77 (31 de diciembre de 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/.81,635 (2013: B/.81,635). Este plan estará vigente hasta el año 2016.

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 3,463,270 (31 de diciembre de 2013: 3,463,270). El saldo de estas opciones es de 2,047,557 (31 de diciembre de 2013: 2,252,963), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.43.58 (31 de diciembre de 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/.1,019,424 (2013: B/.695,946). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Durante el primer semestre de 2014, no se han otorgado acciones a los participantes.

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, el cual es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.67,284 (2013: B/.67,284) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.108,941 (2013: B/.109,936).

(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:

<u>País</u>	Tasa <u>impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%
Guatemala	31%
El Salvador	25%



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumulado</u> 30 de junio	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta, estimado Ajuste por impuesto de períodos anteriores Impuesto sobre la renta, diferido	14,272,755 (760,650) 76,218	13,096,260 14,337 1,428,528	28,725,761 (760,650) (330,453)	26,197,306 (14,627)
paccio costo la forma, allondo	13,588,323	14,539,125	<u> (330,433)</u> <u>27,634,658</u>	<u>1,408,267</u> <u>27,590,946</u>

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

Imprince to colore to wants different to the	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	22,441,695	21,911,276
Reserva para activos adjudicados para la venta	182,123	156,712
Depreciación de activos fijos	(434,413)	(438,338)
Otros activos	180,670	180,670
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	22,370,075	21,810,320
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(398,755)	(398,755)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,249,275	3,142,492
Operaciones de seguros	663,400	611,444
Comisiones diferidas	86,780	17,201
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,599,450	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>30 c</u>	<u>de junio de 20</u>	<u>)14</u>
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	Total
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	132,056,187 79,259,840 <u>813,585,896</u> <u>1,024,901,923</u>	5,867,205 5,822,462 0 11,689,667	137,923,392 85,082,302 813,585,896 1,036,591,590

	<u>31 de</u>	diciembre de	<u> 2013</u>
	0 – 1 <u>Año</u>	1 – 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito Garantías bancarias Cartas promesa de pago Total	97,744,062 89,236,748 745,236,254 932,217,064	29,690,285 10,085,026 0 39,775,311	127,434,347 99,321,774 745,236,254 971,992,375

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/.1,839,024,229 (31 de diciembre de 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/.6,828,319,220 (31 de diciembre de 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 30 de junio de 2014, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad <u>Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	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.	15.52%

Al 30 de junio de 2014, los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.338,157,195 (31 de diciembre 2013: B/.331,723,253); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,880,215 (2013: B/.1,813,505), 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

Total

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:

30 de junio de 2014

769,415,632

2,362,074

		remanente nominal		<u>Valor ra</u>	zonable
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	Total	Activos	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	13,333,334	7,500,000	20,833,334	0	234,124
Valor razonable	0	9,144,738	9,144,738	0	1,899,559
Para negociar	<u>345,137,414</u>	394,300,146	739,437,560	2,362,074	2,275,914

410,944,884



4,409,597

358,470,748

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013

	Vencimiento del valor	remanente nominal		Valor ra	zonable
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	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 Total	349,954,085 362,454,085	777,531,986	<u>1,127,486,071</u>	3,041,296	982,774
Iolai	302,454,065	<u>816,058,303</u>	<u>1,178,512,388</u>	<u>3,041,296</u>	<u>3,329,462</u>

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.769,415,632 (31 de diciembre de 2013: B/.1,178,512,388), de los cuales B/.391,495,875 (31 de diciembre de 2013: B/.938,144,328) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros, B/.125,532,978 (31 de diciembre de 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/.173,915 (2013: B/.277,142), 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/.203,242 (2013: B/.343,832).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de junio <u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	<u>2,362,074</u>	0	2,362,074	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>4,409,597</u>	<u>45,975</u>	4,363,622	0
	31 de diciembre <u>2013</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	<u>3,041,296</u>	0	3,041,296	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,329,462	<u>64,034</u>	<u>3,265,428</u>	0

Ver descripción de los niveles en Nota 6.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Derivados</u>	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	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

(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, por administradores de
 valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de
 valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo
 descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Las
 principales técnicas de valoración se presentan en la Nota 6.
- (b) Depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdos de recompra
 Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (c) Préstamos
 - Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.
- (d) Depósitos a plazo 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	30 de junio de 2014		31 de diciem	bre de 2013
	Valor en Valor		Valor en	Valor
	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>Libros</u>	Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	291,509,529	292,518,363	310,916,365	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	96,776,684	112,662,028	106,673,611	120,495,755
Préstamos	8,145,239,566	8,156,911,429	7,800,675,310	7,817,586,086
	8,533,525,779	8,562,091,820	8,218,265,286	8,250,027,740
Pasivos:				
Depósitos	9,006,672,309	9,016,653,407	8,800,954,159	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,046,747,162</u>	1,015,017,438	985,370,600	963,736,719
	10,053,419,471	10,031,670,845	9,786,324,759	9,776,035,022



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Activos:	30 de junio <u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos a plazo en bancos	292,518,363	0	0	292,518,363
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	112,662,028	0	96,036,510	16,625,518
Préstamos	8,156,911,429	0	0	8,156,911,429
	<u>8,562,091,820</u>	0	<u>96,036,510</u>	8,466,055,310
Pasivos:				
Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,	9,016,653,407	0	0	9,016,653,407
obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,015,017,438	0	0	1,015,017,438
	10,031,670,845	0	0	10,031,670,845
Activos:	31 de diciembre <u>2013</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos: Depósitos a plazo en bancos	<u>2013</u>		Nivel 2	
		Nivel 1 0 0		311,945,899
Depósitos a plazo en bancos	2013 311,945,899	0	0	
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	2013 311,945,899 120,495,755	0	0	311,945,899 17,604,392
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	2013 311,945,899 120,495,755 7,817,586,086	0 0 0	0 102,891,363 0	311,945,899 17,604,392 7,817,586,086
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Pasivos: Depósitos	2013 311,945,899 120,495,755 7,817,586,086	0 0 0	0 102,891,363 0	311,945,899 17,604,392 7,817,586,086
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos	2013 311,945,899 120,495,755 7,817,586,086 8,250,027,740	0 0 0 0	0 102,891,363 0 102,891,363	311,945,899 17,604,392 7,817,586,086 8,147,136,377

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación para la constitución de la reserva:

	<u>Pré</u> 30 de junio <u>2014</u>	estamos 31 de diciembre 2013		ones y Otros <u>Financieros</u> 31 de diciembre <u>2013</u>
	(en	Miles)	(en	Miles)
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	236,071	108,536	167	175
Provisión	9,779	5,969	10	10
Monto bruto, neto de provisión	226,292	102,567	157	165
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	7,909,169	7,692,139	0	0
Provisión	<u>85,013</u>	<u>85,756</u>	0	0
Monto bruto, neto de provisión	7,824,156	7,606,383	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.7,808,000 (31 de diciembre de 2013: B/.8,290,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
	(en	Miles)
Corriente	7,895,017	7,622,116
De 31 a 90 días	186,680	138,138
Más de 90 días y vencidos	<u>63,543</u>	<u>40,421</u>
Total	<u>8,145,240</u>	<u>7,800,675</u>

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
 - El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de junio 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles y otras garantías que incluyen prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
	(en	Miles)
Hipotecas sobre bien inmueble	4,521,824	4,306,045
Hipotecas sobre bien mueble	307,913	280,942
Otras garantías	2,222,959	2,184,909
Sin garantías	<u>1,092,544</u>	<u>1,028,779</u>
Total	<u>8,145,240</u>	<u>7,800,675</u>

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:

	Pré	stamos		nes y Otros Financieros
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en	Miles)	(en	Miles)
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,051,753	3,927,169	1,720,940	1,618,400
Consumo	3,739,464	3,523,882	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,334,589	1,295,943
Otros sectores	<u>354,023</u>	<u>349,624</u>	0	0
	<u>8,145,240</u>	<u>7,800,675</u>	<u>3,055,529</u>	<u>2,914,343</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	6,973,774	6,654,522	1,032,377	990,675
América Latina y el Caribe	1,171,331	1,146,132	379,242	396,854
Estados Unidos de América y otros	135	21	<u>1,643,910</u>	<u>1,526,814</u>
	<u>8,145,240</u>	<u>7,800,675</u>	<u>3,055,529</u>	<u>2,914,343</u>

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

(b) Riesgo de Contraparte

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Riesgo de tasa de cambio:

Es el riesgo 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:

				<u>30 de jun</u>	io de 2014			
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados <u>en USD</u>	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.37</u>	<u>537.58</u>	<u>1.71</u>	0.94	<u>12.97</u>	0.89		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros	380,899	4,763,928	180,384	188	12,483	57,723	137,875	5,533,480
activos financieros	38,109,905	2,343,595	23,420,174	0	39,923,711	663,940	397,253	104,858,578
Préstamos	0	9,925,556	0	0	0	0	0	9,925,556
Otros activos	43,627,999	654,874	24,255,430	1,413,368	0	215,262,590	4,961,793	290,176,054
	<u>82,118,803</u>	<u> 17,687,953</u>	<u>47,855,988</u>	<u>1,413,556</u>	<u>39,936,194</u>	215,984,253	5,496,921	410,493,668
Pasivos								
Depósitos	0	13,977,145	0	0	0	0	0	13,977,145
Obligaciones y colocaciones		0.004.007		_				
Otros Pasivos	0	3,231,887	0	0	0	202,970,130	0	206,202,017
Olios Pasivos	83,361,018	22,157	48,124,527	1,978,429	40,104,497	869,220	<u>4,475,135</u>	<u>178,934,983</u>
	83,361,018	<u>17,231,189</u>	48,124,527	<u>1,978,429</u>	<u>40,104,497</u>	203,839,350	<u>4,475,135</u>	<u>399,114,145</u>
Total neto de posiciones								
en moneda	(1,242,215)	<u>456,764</u>	(268,539)	(564,873)	_(168,303)	12,144,903	1,021,786	11,379,523



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresados <u>en USD</u>	31 de dicier Dólares Australianos, expresados en USD	nbre de 2013 Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas en USD*	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.37</u>	<u>495.01</u>	<u>1.66</u>	0.89	<u>13.04</u>	<u>0.89</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros	1,047,823	3,570,963	101,795	48,191	23,025	275,542	363,917	5,431,256
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	<u>955,199</u>	<u>16,663,199</u>	0	0	223,484	352,836	47,665,897
	<u>56,664,670</u>	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	<u>57,340,407</u>	<u>8,673</u>	<u>32,625,874</u>	<u>90,301</u>	<u>39,150,377</u>	447,032	941,022	130,603,686
	<u>57,340,407</u>	<u>11,331,181</u>	<u>32,625,874</u>	<u>90,301</u>	<u>39,150,377</u>	447,032	<u>941,022</u>	<u>141,926,194</u>
Total neto de posiciones								
en moneda	<u>(675,737)</u>	765,979	<u>(54,163)</u>	<u>(42,110)</u>	<u>(107,657)</u>	<u>385,921</u>	<u>178,489</u>	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 del 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 del 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

				de junio de 201			
A attract	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	200,906,882	28,500,000	62,102,647	0	0	0	291,509,529
financieros Préstamos	764,397,624 7,560,479,105	195,160,601 266,368,993	382,845,076 106,601,447	938,111,064 201,501,193	517,047,074 7,422,722	98,810,296 2.866,106	2,896,371,735 8,145,239,566
Total	8,525,783,611	490,029,594	551,549,170	1,139,612,257	524,469,796	101,676,402	11,333,120,830
Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones	4,165,694,451	596,947,186	1,105,241,701	1,475,537,702	2,997,877	1,033,763	7,347,452,680
y bonos perpetuos Total	503,346,372 4,669,040,823	164,868,412 761,815,598	5,223,511 1,110,465,212	242,723,220 1,718,260,922	2,235,113 5,232,990	128,350,534 129,384,297	1,046,747,162 8,394,199,842
Total sensibilidad de tasa de interés	3,856,742,788	(271,786,004)	(558,916,042)	(578,648,665)	<u>519,236,806</u>	(27,707,895)	2,938,920,988
				e diciembre de 2			
Activos:	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses a <u>1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos	227,426,398	18,514,967	64,400,000	575.000	0	0	
				0.0,000	0	0	310,916,365
financieros Préstamos	733,130,182 7,186,903,644	170,753,764 285,077,042	308,668,399 125,235,633	927,105,881	532,063,910	126,724,170	2,798,446,306
			125,235,633	,	_	_	, ,
Préstamos	7,186,903,644	285,077,042 474,345,773	125,235,633	927,105,881 187,855,705 1,115,536,586	532,063,910 14,226,646	126,724,170 	2,798,446,306 7,800,675,310
Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	7,186,903,644 8,147,460,224	285,077,042 474,345,773	125,235,633 498,304,032	927,105,881 187,855,705 1,115,536,586	532,063,910 14,226,646 546,290,556	126,724,170 	2,798,446,306
Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	7,186,903,644 8,147,460,224 4,019,058,725	285,077,042 474,345,773 547,371,190	125,235,633 498,304,032 1,041,172,926	927,105,881 187,855,705 1,115,536,586 1,503,469,648	532,063,910 14,226,646 546,290,556 2,615,943	126,724,170 	2,798,446,306

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

				30 de juni	o de 2014			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	años	años	años	vencimiento	Total
Activos:						<u></u>	<u>vonennonto</u>	Total
Efectivo y efectos de								
caja	211,196,781	0	0	0	0	0	0	211,196,781
Depósitos en bancos	408,463,530	36,500,000	62,102,647	Õ	0	0	0	
Inversiones y otros	,,	00,000,000	02,702,047	U	U	U	U	507,066,177
activos financieros.								
neto	249,200,489	154,806,919	394,528,703	1 010 700 117	770 000 405	000 407 704		
Préstamos	1,022,776,948	794,177,668	733,951,390	1,212,702,117	773,882,185	203,107,734	83,946,867	3,072,175,014
Otros activos	272,174,789	4,972,482		4,984,089,643	450,340,504	159,903,413	0	8,145,239,566
Total	2,163,812,537		133,654,595	25,432,899	12,960,530	23,595,502	<u>590,200,985</u>	1,062,991,782
rotal	<u>_2,100,012,007</u>	<u>990,457,069</u>	<u>1,324,237,335</u>	<u>6,222,224,659</u>	<u>1,237,183,219</u>	<u>386,606,649</u>	<u>674,147,852</u>	12,998,669,320
Pasivos:								
Depósitos	5,207,526,030	624,035,448	1 104 206 100	0.066.770.004	0.007.077	4 000 700	_	
Obligaciones.	3,207,320,030	024,035,446	1,104,306,100	2,066,773,091	2,997,877	1,033,763	0	9,006,672,309
colocaciones y bonos								
perpetuos	04.000.004	100 005 000						
Otros pasivos	34,828,931	109,365,880	187,769,896	555,196,808	31,235,113	670,534	127,680,000	1,046,747,162
Total	436,848,907	<u>6,304,572</u>	<u>79,041,831</u>	<u>15,431,229</u>	3,092,016	0	<u>184,176,184</u>	724,894,739
Iotai	<u>5,679,203,868</u>	<u>739,705,900</u>	<u>1,371,117,827</u>	<u>2,637,401,128</u>	37,325,006	<u>1,704,297</u>	<u>311,856,184</u>	10,778,314,210
Desista a sta	(0 = 1 = = 1 + 1 + 1 + 1							
Posición neta	(3,515,391,331)	<u>250,751,169</u>	(46,880,492)	3,584,823,53 <u>1</u>	<u>1,199,858,213</u>	384,902,352	362,291,668	2,220,355,110
				31 de diciem	han de 2012			
	Hasta	De 3 a 6	Do 6 masos			Mán de 10	0:	
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
Activos:	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>			Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u>
Efectivo y efectos de	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja	3 meses 186,708,370	<u>meses</u>	<u>a 1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento 0	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros	3 meses 186,708,370	<u>meses</u>	<u>a 1 año</u> 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento 0	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros,	3 meses 186,708,370 427,497,394	meses 0 18,514,967	a 1 año 0 73,800,000	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0	<u>años</u> 0 0	vencimiento 0	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619	0 18,514,967 220,268,485	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000 1,046,744,074	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 731,559,507	años 0 0 208,827,918	vencimiento 0 0 80,460,505	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268	<u>años</u> 0 0	vencimiento 0 0	186,708,370 519,987,361
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 80,460,505	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268	208,827,918 136,959,485	vencimiento 0 0 80,460,505 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos:	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874	0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874	0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones,	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803 272,787,122	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897 28,170,755	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737 93,338,582	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395 0	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000 123,227,849	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793 926,224,807 530,416,386
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos Total	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803 272,787,122 5,494,897,619	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897 28,170,755 678,820,551	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737 93,338,582 1,375,202,419	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099 12,892,078	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395 0	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803 272,787,122	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897 28,170,755	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737 93,338,582	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099 12,892,078	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395 0	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000 123,227,849	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793 926,224,807 530,416,386



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.1,913,636,032 (31 de diciembre de 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:

	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre 2013
Al final del período	26.04%	25.65%
Promedio del período	25.96%	26.34%
Máximo del período	26.86%	27.17%
Mínimo del período	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 en 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:

Índices de Capital	30 de junio <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Total de capital expresado en porcentaje sobre		
los activos ponderados en base a riesgo	18.62%	18.26%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	15.26%	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 30 de junio 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 período.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración.

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Deterioro de la Plusvalía:

La Compañía determinara si la plusvalía es deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterior. 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al 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

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Financiero BG, S. A. <u>Y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>v subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. <u>v subsidiarias</u>	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Efectivo y efectos de caja	211,194,496	0	2,285	0	211,196,781	0	211,196,781
Depósitos en bancos: Ala vista A plazo Total de depósitos en bancos	207,711,168 291,509,529 499,220,697	30,537,350 2,976,301 33,513,651	13,906,955 8,000,000 21,906,955	3,910,625 0 3,910,625	256,066,098 302,485,830 558,551,928	40,509,450 10,976,301 51,485,751	215,556,648 291,509,529 507,066,177
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	710,415,193	33,513,651	21,909,240	3,910,625	769,748,709	51,485,751	718,262,958
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	704,707,831 2,276,402,073 96,776,684	000	0 44,137,919 0	0 475,106 0	704,707,831 2,321,015,098 96,776,684	0 66,970,606 0	704,707,831 2,254,044,492 96,776,684
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	8,151,894,328 102,600,169 27,797,794	000	0 0 0	0 0	8,151,894,328 102,600,169 27,797,794	6,654,762 0 0	8,145,239,566 102,600,169 27,797,794
Frestamos, neto	8,021,496,365	0	0	0	8,021,496,365	6,654,762	8,014,841,603
Inversiones en asociadas	15,872,007	0	0	499,943,473	515,815,480	499,169,473	16,646,007
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciacion y amortización acumuladas	114,418,827	80,526,976	16,901,963	0	211,847,766	(7,272,076)	219,119,842
Inventarios, netos Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	29,467,595 138,259,887	23,354,731	8,392,315 0 0	000	31,747,046 29,467,595 138,259,887	000	31,747,046 29,467,595 138,259,887
organisa poi con al riedas Intereses acumulados por cobrar Impuesto sobre la renta diferido	23,751,347 46,633,398 22,370,075	767,765,16 0 0	38,841,281 189,350	4,401,091 0	128,367,516 46,822,748	28,565,395 556,653	99,802,121
Plusvalía y activos intangibles, netos	287,759,725	0	4,495,035	00	292,254,760	(11,630,108)	22,370,075 303,884,868
Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos	875,215 131,826,358	0 12.234.620	0 25.807.377	0 7 500	875,215 169 875 855	0 (1 323 183)	875,215
Total de activos	12,621,038,580	210,997,775	160,674,480	508,737,795	13,501,448,630	633,177,273	12,868,271,357



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. <u>v subsidiaria</u>	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: Denósitos:							
A la vista	2 118 221 706	c	c	c	2 118 221 706	40 465 497	073 030 070 0
Ahorros	2,616,188,439	0	0	0	2.616.188.439	40,165,1 <i>21</i> 344,323	2,078,036,379 2,615,844,116
A plazo:				•			
Particulares	4,225,518,323	0	0	0	4,225,518,323	10,976,301	4,214,542,022
Interbancarios	98,229,592	0	0	0	98,229,592	0	98,229,592
Total de depósitos	9,058,158,060	0	0	0	9,058,158,060	51,485,751	9,006,672,309
Obligaciones y colocaciones	912,746,942	73,000,000	6,774,982	0	992,521,924	73,454,762	919,067,162
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	29.467.595	_	c	c	20 467 505	•	201 604
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	201,174,638	0 0	o c	o c	29,467,393		29,467,595
Intereses acumulados por pagar	62,420,531	535,903	0	0	62,956,434	556.653	62,399,781
Reservas de operaciones de seguros	10,582,220	0	0	0	10.582,220	-	10 582 220
Impuesto sobre la renta diferido	3,599,450	0	0	0	3,599,450	0	3,599,450
Otros pasivos	366,287,482	44,341,451	33,167,225	3,132,776	446,928,934	29,257,879	417,671,055
Total de pasivos	10,772,116,918	117,877,354	39,942,207	3,132,776	10,933,069,255	154,755,045	10,778,314,210
Patrimonio: Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,054,135,304	10,000,000	31,495,000	169.919.803	1.265.550.107	1.100.767.417	164 782 690
Reserva legal	23,578,812	442,311	148,856	0	24,169,979	3,927,521	20.242.458
Reservas de capital Utilidades no distribuidas:	53,268,176	(1,364,684)	1,654,888	4,479,980	58,038,360	23,005,204	35,033,156
Disponibles	714,556,330	84,042,794	73,945,205	27,899,217	900,443,546	295,707,551	604,735,995
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	717,939,370	84,042,794	75,010,949	331,205,236	1,208,198,349	85,298,663	1,122,899,686
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía							
controladora	1,848,921,662	93,120,421	108,309,693	505,605,019	2,555,956,795	1,212,998,805	1,342,957,990
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	12,422,580	0	12,422,580	(734,576,577)	746,999,157
Total de patrimonio	1,848,921,662	93,120,421	120,732,273	505,605,019	2,568,379,375	478,422,228	2,089,957,147
i otal de pasivos y patrimonio	12,621,038,580	210,997,775	160,674,480	508,737,795	13,501,448,630	633,177,273	12,868,271,357



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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

ingresos por intereses y comisiones:	Grupo Financiero BG, S. A. <u>Y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>V.subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Interessing the state of the st	248,380,106 1,883,296 51,640,307 18,683,679 320,767,388	140,935 0 0 0 140,935	53,442 325,000 378,442	6,820 0 0 0 0 0 6,820	248,380,106 2,084,493 51,965,307 18,863,679 321,293,585	165,996 196,078 1,725,888 0 2,087,962	248,214,110 1,888,415 50,239,419 18,863,679 319,205,623
Gasto por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses	78,231,592 13,862,556 92,094,148	0 1,911,304 1,911,304	0 184,986 184,986	0 0 0	78,231,592 15,958,846 94,190,438	196,078 1,891,884 2,087,962	78,035,514 14,066,962 92,102,476
Ingreso neto por intereses y comisiones	228,673,240	(1,770,369)	193,456	6,820	227,103,147	0	227,103,147
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para valuación de inversiones Provisión para etivos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	11,351,018 301 158,710 217,163,211	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	11,351,018 301 158,710 215,593,118	000	11,351,018 301 158,710 215,593,118
Otros ingresos (gastos): Honoranco y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, netas Ventas de derivados de petróleo, netas Primas de seguros, netas Ganancia en instrumentos financieros, neta Ganancia en instrumentos financieros, neta Otros ingresos a Gastos por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto	72.497.382 0 0.817.428 4.509.159 10.487.090 (30.129.839) 64.161.221	60,585,177 0 0 0 1,897,173 (15,996,909) 46,515,441	9,670,145 2,783,675 0 189,692 188,489 12,585,063	0 0 0 0 33,719,605 33,779,605	72,497,382 70,255,322 2,783,675 6,817,428 4,509,159 46,253,460 (46,155,190)	9,764 0 0 0 33,861,445 (9,764) 33,661,445	72,487,618 70,255,322 2,783,675 6,817,428 4,509,159 12,592,015 (46,145,432)
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Pereciación y amortización Gastos de propiedades, mobiliario y equipo Otros gastos Total de gastos generales y administrativos	66,404,940 7,681,486 7,682,249 28,389,735 110,138,410	3,610,349 3,697,700 4,203,459 12,818,496 24,330,004	978,547 114,051 44,780 1,460,903 2,598,281	0 0 0 67,564 67,564	70,993,836 11,493,237 11,930,488 42,716,698 137,134,259	0 0 0 108,000	70,993,836 11,493,237 11,930,488 42,606,698 137,026,259
Utilidad neta operacional	171,186,022	20,415,068	10,160,238	33,658,761	235,420,089	33,553,445	201,866,644
Participación patrimonial en asociadas	4,135,830	0	0	0	4,135,830	0	4,135,830
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta, estimado Impuesto sobre la renta, diferido Impuesto sobre la renta, neto	175,321,852 20,178,294 (330,453) 19,847,841	20,415,068 5,215,777 5,215,777	10,160,238 2,571,040 0 2,571,040	33,658,761	239,555,919 27,965,111 (330,453) 27,634,658	33,553,445	208,002,474 27,985,111 (330,453) 27,634,658
Utilidad neta	155,474,011	15,199,291	7,589,198	33,658,761	211,921,261	33,553,445	178,367,816
Utilidad neta atribuible a: Accionista de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Utilidad neta	155,474,011 0 155,474,011	15,199,291 0 15,199,291	7,278,006 311,192 7,589,198	33,658,761 0 33,658,761	211,610,069 311,192 211,921,261	95,323,270 61,769,825 33,553,445	116,286,799 62,081,017 178,367,816
Utilidades no distribuidas al inicio del período Más (menne)	624,439,891	68,909,406	68,308,171	331,665,854	1,093,323,322	45,434,350	1,047,888,972
Traspaso a reserva legal Dividendos pagados sobre acciones comunes Dividendos pagados sobre acciones comunes Impuesto sobre dividendos Cambio en participación no controladora en subsidiarias Impuesto complementario Utilidades no distribuidas al final del período	(502,842) (55,682,788) (5,676,000) 0 (132,902) 717,339,370	0 0 0 0 (65,903) 84,042,794	0 0 0 0 (575,228) 75,010,949	0 (34,119,379) 0 0 0 331,205,236	(502,842) (89,782,167) (5,676,000) 0 (774,033) 1,208,198,349	202,087 55,862,788 2,255,075 (2,713,795) 52,802 85,298,663	(300,755) (34,119,379) (3,420,925) (2,713,795) (721,231) 1,122,899,686



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	155,474,011	15,199,291	7,589,198	33,658,761	211,921,261	33,553,445	178,367,816
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	20,663,718	0	0	0	20,663,718	(489,673)	21,153,391
Valuación de instrumentos de cobertura Valuación de plan de porciones	173,915	0 0	0 (0 0	173,915	0 (173,915
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	1,019,424	(1,005,370)	0 0	81,634	1,101,058 (1,005,370)	0 0	1,101,058 (1,005,370)
lotal de otros ingresos (gastos) integrales, neto	21,857,057	(1,005,370)	0	81,634	20,933,321	(489,673)	21,422,994
Total de utilidades integrales	177,331,068	14,193,921	7,589,198	33,740,395	232,854,582	33,063,772	199,790,810
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias	177,331,068	14,193,921	7,278,006 311,192	33,740,395 0	232,543,390	103,520,446 (70,456,674)	129,022,944 70.767.866
Total de utilidades integrales	177,331,068	14,193,921	7,589,198	33,740,395	232,854,582	33,063,772	199,790,810

