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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Liquidez	31-mar-14	31-dic-13
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	41.50%	41.30%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.66%	37.14%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.51%	29.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	5.36%	5.76%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	87.24%	87.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.04%	62.55%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$3,692.90 millones al 31 de marzo de 2014, los cuales comparados con US$3,634.67 millones al 31 de diciembre de 2013, presentan un incremento de US$58.23 millones. Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.51% en comparación con 29.62% a diciembre de 2013, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.66%, comparado con 37.14% a diciembre 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2014, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$40.85 millones o 3.26% de US$1,254.62 millones a US$1,295.47 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 16.11% en el período.

Desde 1994, las subsidiarias bancarias adoptaron internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su capital en términos de activos ponderados en base a niveles de riesgo. La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y la deuda subordinada a término. El capital secundario de los bancos no podrá exceder el monto del capital primario. Como se indicó anteriormente, la Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 31 de marzo 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 primer trimestre del 2014, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US$100.28 millones, experimentando un aumento de 4.12% o US$3.97 millones al ser comparados con US$96.31 millones en 2013.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 de US$86.24 millones, 3.57% sobre la utilidad neta de US$83.26 millones para el mismo periodo de 2013. Los resultados del 2013 se beneficiaron por una ganancia en instrumentos financieros de US$7.50 millones comparado con una ganancia de US$0.33 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$1.59 millones o 2.91%, pasando de US$54.57 millones al 31 de marzo de 2013 a US$56.16 millones para el mismo período del 2014.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	31-mar-14	31-mar-13	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	157,165,781	140,628,601	11.76%
Gasto de intereses	45,271,295	41,546,275	8.97%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**111,894,486**	**99,082,326**	**12.93%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	313,914,558	213,964,373	46.71%
Préstamos, netos	7,714,461,926	6,950,804,338	10.99%
Inversiones	2,933,958,912	2,642,672,644	11.02%
Total	**10,962,335,396**	**9,807,441,355**	**11.78%**
Margen neto de interés	4.08%	4.04%	

El total de intereses y comisiones ganadas para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 fue de US$157.17 millones en comparación con US$140.63 millones en 2013, un aumento de US$16.54 millones o 11.76%. El total de gastos por intereses aumentó US$3.72 millones o 8.97%, de US$41.55 millones en 2013 a US$45.27 millones en el mismo período de 2014. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$12.81 millones ó 12.93% a US$111.89 millones con relación al período 2013. El margen neto de intereses al 31 de marzo de 2014 subió 4bps y se ubica en 4.08% comparado con 4.04% para el mismo período en el 2013, principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.

- Otros ingresos (gastos)

	31-mar-14	31-mar-13	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	36,282,458	31,277,441	16.00%
Ventas de derivados de petróleo, netas	34,517,151	32,748,096	5.40%
Ventas de envases plásticos, netas	1,025,840	701,802	46.17%
Primas de seguros, neta	3,283,681	3,114,108	5.45%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	332,167	7,495,866	-95.57%
Otros ingresos	5,497,654	4,488,255	22.49%
Gastos por comisiones y otros gastos	(23,139,831)	(20,030,028)	15.53%
Total de otros ingresos, neto	**57,799,120**	**59,795,540**	**-3.34%**

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 primer trimestre transcurrido al 31 de marzo de 2014 alcanzó US$57.80 millones, comparado con US$59.80 millones para el mismo período del 2013, lo que representó una disminución de 3.34% o US$2.00 millones. Esta disminución se produjo debido a (i) la disminución en las ganancias en instrumentos financieros, neta (los resultados del 2013 se beneficiaron de una ganancia en valores de US$7.50 millones comparado con una ganancia de US$0.33 millones en el período de 2014 (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 los primeros tres meses de 2014, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 22.74% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 16.85% ó US$1.89 millones de US$11.25 millones en 2013 a US$13.14 millones en 2014. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$5.00 millones o 16.00% de US$31.28 millones a US$36.28 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2014, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US$3.11 millones o 15.53% a US$23.14 millones al 31 de marzo 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 5.40% ó US$1.77 millones pasando de US$32.75 millones al 31 de marzo de 2013 a US$34.52 millones para el mismo período del 2014. Estos incrementos se lograron principalmente debido a un aumento de 7.81% en el volumen de ventas de derivados de petróleos versus el año anterior, combinado con márgenes brutos estables y ligeros aumentos de 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 46.17% ó US$0.32 millones de US$0.70 millones para el período terminado al 31 de marzo de 2013 a US$1.02 millones en 2014. Este aumento es producto de mejorías en el margen sobre materias primas en el primer trimestre de 2014 por el orden de 12% unido a una mejora de costos por eficiencias.

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$3.28 millones al 31 de marzo de 2014 en comparación con US$3.11 millones en 2013, un aumento de US$0.17 millones o 5.45%.

La ganancia en instrumentos financieros, neta disminuyó US$7.16 millones de US$7.49 millones al 31 de marzo de 2013 a US$0.33 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$1.01 millones o 22.49%, aumentando a un total de US$5.50 millones al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

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

	31-mar-14	31-mar-13	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	35,196,968	31,827,681	10.59%
Depreciación y amortización	5,755,240	5,025,647	14.52%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	5,872,414	4,826,726	21.66%
Otros gastos	19,970,887	19,368,303	3.11%
Total de gastos generales y administrativos	**66,795,509**	**61,048,357**	**9.41%**
Eficiencia operativa	38.61%	37.95%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.15%	2.17%	

Durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US$66.80 millones, comparado con US$61.05 millones al 31 de marzo de 2013, un aumento de US$5.75 millones o 9.41%, mayormente producto del aumento de US$3.37 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Al 31 de marzo de 2014, los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 52.69% del total de gastos generales y administrativos (52.14% en el 2013) y muestran un aumento de 10.59% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$0.73 millones o 14.52% de US$5.03 millones a US$5.76 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo 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$1.04 millones o 21.66% pasando de US$4.83 millones al 31 de marzo de 2013 a US$5.87 millones en el 2014.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 3.11% resultando en US$19.97 millones a marzo 2014, comparado con US$19.37 millones a marzo 2013.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó al 31 de marzo de 2014 en 38.61% comparado con 37.95% 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 los tres meses transcurridos el 31 de marzo de 2014 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$14.05 millones comparado con US$13.05 millones a marzo 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 (16.11% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.66% ó US$3,692.90 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 primer trimestre del 2014.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

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

c. Razones Financieras:

	31-mar-13	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14
Dividendo/acción común	0.38	0.38	0.38	1.28	0.40
Deuda total/Patrimonio	0.39x	0.37x	0.48x	0.50x	0.45x
Préstamos, netos/total de activo	61.48%	61.63%	63.38%	62.55%	62.04%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.16%	31.43%	31.22%	31.14%	30.60%
Morosidad/Reserva	0.46x	0.46x	0.51x	0.42x	0.52x
Morosidad/Préstamos brutos	0.62%	0.59%	0.61%	0.54%	0.68%

*Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

	31-mar-13	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14
Activos					
Efectivo y efectos de caja	147,104,136	201,779,613	255,683,323	186,708,370	186,510,870
Depósitos en bancos:					
A la vista	123,837,394	162,315,641	168,401,068	209,070,996	180,971,012
A plazo	244,797,795	250,565,701	219,253,053	310,916,365	303,622,214
Total de depósitos en bancos	368,635,189	412,881,342	387,654,121	519,987,361	484,593,226
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	515,739,325	614,660,955	643,337,444	706,695,731	671,104,096
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	695,617,014	725,258,627	688,518,253	690,027,677	690,380,652
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,821,833,191	1,820,804,884	1,818,570,035	2,117,642,164	2,212,759,014
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	129,234,213	120,442,420	113,565,952	106,673,611	101,745,246
Préstamos	7,077,121,944	7,312,306,893	7,694,021,052	7,800,675,310	7,892,225,533
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	94,549,949	93,055,487	91,616,918	100,015,206	102,304,793
Comisiones no devengadas	22,923,030	24,025,545	25,134,683	26,065,367	26,778,996
Préstamos, neto	6,959,648,965	7,195,225,861	7,577,269,451	7,674,594,737	7,763,141,744
Inversiones en asociadas	14,762,374	13,366,509	14,208,521	13,627,886	16,915,963
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	185,796,468	188,903,792	199,022,158	215,543,570	215,342,129
Inventarios, netos	43,981,315	41,458,721	35,920,018	30,121,499	31,074,721
Obligaciones de clientes por aceptaciones	42,640,092	45,400,653	29,289,207	27,981,165	34,466,813
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	269,716,930	156,665,892	168,454,750	88,174,133	136,855,497
Cuentas por cobrar, netas	96,627,919	184,253,997	89,549,010	79,745,553	89,084,058
Intereses acumulados por cobrar	42,357,806	45,082,127	41,776,564	42,967,101	48,641,787
Impuesto sobre la renta diferido	22,802,380	21,613,058	22,740,968	21,810,320	22,292,802
Plusvalía y activos intangible, netos	310,622,082	309,810,706	308,999,327	305,907,622	305,096,247
Activos adjudicados para la venta, neto	1,383,765	1,281,638	1,347,154	1,266,068	1,099,084
Otros activos	167,821,556	190,272,369	202,655,647	146,897,132	172,275,921
Total de activos	**11,320,585,395**	**11,674,502,209**	**11,955,224,459**	**12,269,675,969**	**12,512,275,774**

Representante Legal

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

	31-mar-13	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,659,518,481	1,777,206,167	1,800,168,238	2,103,545,072	2,060,161,024
Ahorros	2,300,820,234	2,374,805,933	2,422,350,903	2,503,764,999	2,570,945,559
A plazo fijo	3,885,620,435	3,965,211,721	4,025,697,627	4,193,644,088	4,267,625,796
Total de depósitos	7,845,959,150	8,117,223,821	8,248,216,768	8,800,954,159	8,898,732,379
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	59,145,793	0
Obligaciones y colocaciones	605,732,743	579,772,153	812,223,670	798,544,807	778,430,284
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	42,640,092	45,400,653	29,289,207	27,981,165	34,466,813
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	333,300,587	254,345,600	192,369,234	80,250,386	152,960,754
Intereses acumulados por pagar	57,515,369	58,270,698	58,731,099	61,908,668	59,034,905
Reservas de operaciones de seguros	8,851,101	9,412,101	9,788,724	10,387,115	10,149,310
Impuesto sobre la renta diferido	3,386,333	3,625,540	3,549,748	3,370,148	3,445,957
Otros pasivos	412,972,513	585,294,275	510,159,389	346,518,904	431,628,615
Total de pasivos	9,438,037,888	9,781,024,841	9,992,007,839	10,316,741,145	10,496,529,017
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	162,657,595	162,959,586	163,817,930	164,489,360	164,782,690
Reserva legal	18,768,382	19,061,956	19,181,457	19,941,703	20,088,064
Reservas de capital	33,803,141	16,993,501	24,221,123	22,297,011	25,616,712
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	476,284,632	500,466,313	537,315,841	529,725,281	566,818,441
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	994,448,323	1,018,630,004	1,055,479,532	1,047,888,972	1,084,982,132
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,209,677,441	1,217,645,047	1,262,700,042	1,254,617,046	1,295,469,598
Participación no controladora en subsidiarias	672,870,066	675,832,321	700,516,578	698,317,778	720,277,159
Total de patrimonio	**1,882,547,507**	**1,893,477,368**	**1,963,216,620**	**1,952,934,824**	**2,015,746,757**
Total de pasivos y patrimono	**11,320,585,395**	**11,674,502,209**	**11,955,224,459**	**12,269,675,969**	**12,512,275,774**

Representante Legal

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

	31-mar-13	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	112,290,607	115,570,366	120,329,239	123,132,826	122,108,014
Depósitos en bancos	627,097	734,714	809,568	951,971	936,363
Inversiones y otros activos financieros	19,844,484	19,190,439	19,622,304	21,839,126	25,450,154
Comisiones de préstamos	7,866,413	9,111,873	9,592,746	9,246,751	8,671,250
Total de ingresos por intereses y comisiones	**140,628,601**	**144,607,392**	**150,353,857**	**155,170,674**	**157,165,781**
Gasto de intereses:					
Depósitos	35,276,109	36,198,504	37,352,487	38,270,470	38,224,888
Obligaciones y colocaciones	6,270,166	6,130,531	7,017,044	7,176,868	7,046,407
Total de gasto por intereses	**41,546,275**	**42,329,035**	**44,369,531**	**45,447,338**	**45,271,295**
Ingreso neto por intereses y comisiones	**99,082,326**	**102,278,357**	**105,984,326**	**109,723,336**	**111,894,486**
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	3,451,513	3,390,478	3,112,823	12,538,697	5,812,580
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	0	0	0	(94,168)	28,530
Provisión (reversión)para activos adjudicados para la venta	58,485	67,988	75,434	(75,635)	95,947
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**95,572,328**	**98,819,891**	**102,796,069**	**97,354,442**	**105,957,429**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	31,277,441	32,593,347	33,847,696	39,834,278	36,282,458
Ventas de derivados de petróleo, netas	32,748,096	30,677,776	32,493,600	32,793,961	34,517,151
Ventas de envases plásticos, netas	701,802	1,721,068	1,256,320	429,939	1,025,840
Primas de seguros, neta	3,114,108	2,980,600	2,913,003	2,655,735	3,283,681
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	7,495,866	(5,956,977)	(154,428)	4,833,027	332,167
Otros ingresos	4,488,255	4,735,325	8,312,498	8,537,425	5,497,654
Gasto por comisiones y otros gastos	(20,030,028)	(20,925,160)	(21,602,027)	(23,266,012)	(23,139,831)
Total de otros ingresos, neto	**59,795,540**	**45,825,979**	**57,066,662**	**65,818,353**	**57,799,120**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	31,827,681	33,189,582	33,871,049	34,926,460	35,196,968
Depreciación y amortización	5,025,647	5,005,127	5,004,678	5,343,739	5,755,240
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	4,826,726	5,083,649	5,685,045	6,097,835	5,872,414
Otros gastos	19,368,303	19,655,900	19,666,964	21,758,435	19,970,887
Total de gastos generales y administrativos	**61,048,357**	**62,934,258**	**64,227,736**	**68,126,469**	**66,795,509**
Utilidad neta operacional	**94,319,511**	**81,711,612**	**95,634,995**	**95,046,326**	**96,961,040**
Participación patrimonial en asociadas	1,996,314	1,623,039	893,312	(654,831)	3,322,277
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	96,315,825	83,334,651	96,528,307	94,391,495	100,283,317
Impuesto sobre la renta, neto	13,051,821	14,539,125	12,569,124	14,012,836	14,046,335
Utilidad neta	**83,264,004**	**68,795,526**	**83,959,183**	**80,378,659**	**86,236,982**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo de 2014

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2014, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo 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 mayo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2014	Diciembre 2013
Efectivo y efectos de caja	4	186,510,870	186,708,370
Depósitos en bancos:	14		
A la vista		180,971,012	209,070,996
A plazo		303,622,214	310,916,365
Total de depósitos en bancos		484,593,226	519,987,361
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		671,104,096	706,695,731
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	690,380,652	690,027,677
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	5	2,212,759,014	2,117,642,164
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	5	101,745,246	106,673,611
Préstamos	6	7,892,225,533	7,800,675,310
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		102,304,793	100,015,206
Comisiones no devengadas		26,778,996	26,065,367
Préstamos, neto		7,763,141,744	7,674,594,737
Inversiones en asociadas	7	16,915,963	13,627,886
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8	215,342,129	215,543,570
Inventarios, netos	9	31,074,721	30,121,499
Obligaciones de clientes por aceptaciones		34,466,813	27,981,165
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	136,855,497	88,174,133
Cuentas por cobrar, netas	11	89,084,058	79,745,553
Intereses acumulados por cobrar		48,641,787	42,967,101
Impuesto sobre la renta diferido	27	22,292,802	21,810,320
Plusvalía y activos intangibles, netos	12	305,096,247	305,907,622
Activos adjudicados para la venta, neto	13	1,099,084	1,266,068
Otros activos	9	172,275,921	146,897,132
Total de activos		12,512,275,774	12,269,675,969

Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2014	Diciembre 2013
Pasivos:			
Depósitos:	14		
A la vista		2,060,161,024	2,103,545,072
Ahorros		2,570,945,559	2,503,764,999
A plazo:			
Particulares		4,177,548,737	4,015,649,362
Interbancarios		90,077,059	177,994,726
Total de depósitos		8,898,732,379	8,800,954,159
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	0	59,145,793
Obligaciones y colocaciones	17	778,430,284	798,544,807
Bonos perpetuos	18	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		34,466,813	27,981,165
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	152,960,754	80,250,386
Intereses acumulados por pagar		59,034,905	61,908,668
Reservas de operaciones de seguros	19	10,149,310	10,387,115
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,445,957	3,370,148
Otros pasivos	16	431,628,615	346,518,904
Total de pasivos		10,496,529,017	10,316,741,145
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, netas		164,782,690	164,489,360
Reserva legal		20,088,064	19,941,703
Reservas de capital		25,616,712	22,297,011
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		566,818,441	529,725,281
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,084,982,132	1,047,888,972
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,295,469,598	1,254,617,046
Participación no controladora en subsidiarias		720,277,159	698,317,778
Total de patrimonio		2,015,746,757	1,952,934,824
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		12,512,275,774	12,269,675,969

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

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

Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		122,108,014	112,290,607
Depósitos en bancos		936,363	627,097
Inversiones y otros activos financieros		25,450,154	19,844,484
Comisiones de préstamos		8,671,250	7,866,413
Total de ingresos por intereses y comisiones		157,165,781	140,628,601
Gastos por intereses:			
Depósitos		38,224,888	35,276,109
Obligaciones y colocaciones		7,046,407	6,270,166
Total de gastos por intereses		45,271,295	41,546,275
Ingreso neto por intereses y comisiones		111,894,486	99,082,326
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	5,812,580	3,451,513
Provisión para valuación de inversiones	5	28,530	0
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	13	95,947	58,485
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		105,957,429	95,572,328
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		36,282,458	31,277,441
Ventas de derivados de petróleo, netas		34,517,151	32,748,096
Ventas de envases plásticos, netas	8	1,025,840	701,802
Primas de seguros, netas		3,283,681	3,114,108
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	332,167	7,495,866
Otros ingresos	25	5,497,654	4,488,255
Gasto por comisiones y otros gastos		(23,139,831)	(20,030,028)
Total de otros ingresos, neto		57,799,120	59,795,540
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		35,196,968	31,827,681
Depreciación y amortización	8	5,775,528	5,025,647
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		5,872,414	4,826,726
Otros gastos		19,950,599	19,368,303
Total de gastos generales y administrativos		66,795,509	61,048,357
Utilidad neta operacional		96,961,040	94,319,511
Participación patrimonial en asociadas		3,322,277	1,996,314
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		100,283,317	96,315,825
Impuesto sobre la renta, neto	27	14,046,335	13,051,821
Utilidad neta		86,236,982	83,264,004
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		56,159,591	54,571,373
Participación no contraladora en subsidiarias		30,077,391	28,692,631
Utilidad neta		86,236,982	83,264,004
Utilidad neta por acción	23	1.32	1.28
Utilidad neta por acción diluida	23	1.29	1.26

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad neta		86,236,982	83,264,004
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		6,262,147	(6,666,140)
Valuación de instrumentos de cobertura	30	106,835	128,434
Valuación de plan de opciones		550,529	343,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero		(1,047,292)	164,735
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto		5,872,219	(6,029,181)
Total de utilidades integrales		92,109,201	77,234,823
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		59,479,292	50,903,792
Participación no controladora en subsidiarias		32,629,909	26,331,031
Total de utilidades integrales		92,109,201	77,234,823

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											
				Reserva de Capital								
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 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	56,159,591	56,159,591	30,077,391	86,236,982
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	3,952,537	0	0	0	0	3,952,537	2,309,610	6,262,147
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	64,323	0	0	64,323	42,512	106,835
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	350,133	0	0	0	350,133	200,396	550,529
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(1,047,292)	0	(1,047,292)	0	(1,047,292)
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	3,952,537	350,133	64,323	(1,047,292)	0	3,319,701	2,552,518	5,872,219
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	3,952,537	350,133	64,323	(1,047,292)	56,159,591	59,479,292	32,629,909	92,109,201
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	146,361	0	0	0	0	0	(146,361)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,059,690)	(17,059,690)	(11,136,053)	(28,195,743)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,711,598)	(1,711,598)	(1,126,402)	(2,838,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	1,768,645	1,768,645	1,542,502	3,311,147
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	(1,917,427)	(1,917,427)	49,425	(1,868,002)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	293,330	0	146,361	0	0	0	0	0	(19,066,431)	(18,626,740)	(10,670,528)	(29,297,268)
Saldo al 31 de marzo de 2014	168,763,674	(3,980,984)	20,088,064	1,000,000	17,594,106	8,584,098	(154,886)	(1,406,606)	1,084,982,132	1,295,469,598	720,277,159	2,015,746,757
Saldo al 31 de diciembre de 2012	166,073,139	(3,980,984)	18,643,651	1,000,000	30,312,329	7,101,345	(497,634)	(445,318)	958,777,127	1,176,983,655	657,703,004	1,834,686,659
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	54,571,373	54,571,373	28,692,631	83,264,004
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	(4,134,135)	0	0	0	0	(4,134,135)	(2,532,005)	(6,666,140)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	77,703	0	0	77,703	50,731	128,434
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	224,116	0	0	0	224,116	119,674	343,790
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	164,735	0	164,735	0	164,735
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(4,134,135)	224,116	77,703	164,735	0	(3,667,581)	(2,361,600)	(6,029,181)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(4,134,135)	224,116	77,703	164,735	54,571,373	50,903,792	26,331,031	77,234,823
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	124,731	0	0	0	0	0	(124,731)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(16,180,371)	(16,180,371)	(10,341,454)	(26,521,825)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,560,900)	(1,560,900)	(1,019,100)	(2,580,000)
Emision de nuevas acciones	565,440	0	0	0	0	0	0	0	0	565,440	0	565,440
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(486,814)	(486,814)	(169,166)	(655,980)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(547,361)	(547,361)	365,751	(181,610)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	565,440	0	124,731	0	0	0	0	0	(18,900,177)	(18,210,006)	(11,163,969)	(29,373,975)
Saldo al 31 de marzo de 2013	166,638,579	(3,980,984)	18,768,382	1,000,000	26,178,194	7,325,461	(419,931)	(280,583)	994,448,323	1,209,677,441	672,870,066	1,882,547,507

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Actividades de operación:			
Utilidad neta		86,236,982	83,264,004
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	5,812,580	3,451,513
Provisión para valuación de inversiones	5	28,530	0
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	13	95,947	58,485
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	(2,654,074)	(52,910)
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	24	3,388,594	(1,654,416)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(632,396)	(6,276,780)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	24	(434,291)	488,240
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo	25	(54,835)	30,591
Impuesto sobre la renta diferido activo	27	(482,482)	(141,319)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	27	75,809	121,058
Depreciación y amortización	8	6,740,397	6,023,507
Amortización de activos intangibles	12	811,375	811,376
Participación patrimonial en asociadas		(3,322,277)	(1,996,314)
Ingresos por intereses		(148,494,531)	(132,762,188)
Gastos de intereres		45,271,295	41,546,275
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(95,073,216)	20,620,603
Depósitos a plazo en bancos		(3,397,849)	(19,838,627)
Comisiones no devengadas		713,629	779,842
Inventarios, netos		(953,222)	(1,148,455)
Cuentas por cobrar, netas		(9,338,505)	(5,231,153)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	6	(6,920,543)	(6,161,551)
Otros activos		(67,068,573)	(42,729,978)
Depósitos a la vista		(43,384,048)	(131,929,405)
Depósitos de ahorros		67,180,560	69,693,241
Depósitos a plazo		73,981,708	157,610,882
Reservas de operaciones de seguros		(237,805)	120,738
Otros pasivos		155,550,292	(6,082,518)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		142,819,845	129,913,465
Intereses pagados		(48,145,058)	(38,392,298)
Total		71,876,856	36,871,904
Flujos de efectivo de las actividades de operación		158,113,838	120,135,908
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros a valor razonable, neto de redenciones		(589,358,862)	(1,119,019,170)
Ventas de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	589,005,887	1,084,779,298
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(184,669,885)	(186,838,707)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	5	95,302,320	211,065,708
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		4,899,835	7,323,007
Inversiones en asociadas		34,200	1,595,955
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(10,544,774)	(12,450,025)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,060,653	5,360,963
Dividendos recibidos	25	856,886	224,526
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(90,413,740)	(7,958,445)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		46,500,000	121,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(66,614,523)	(140,733,416)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(59,145,793)	(48,398,279)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(28,195,743)	(26,521,825)
Impuesto complementario y sobre dividendos		473,147	(3,235,980)
Producto de emisión de acciones		293,330	565,440
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(106,689,582)	(97,324,060)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(38,989,484)	14,853,403
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		582,865,714	404,423,817
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	543,876,230	419,277,220

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantenía un total de 4,352 (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.

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados con base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, las inversiones y otros activos financieros a valor razonable y los valores disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tiene cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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.

(c) *Principios de 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.

Como resultado de la adopción de la NIIF 10, la Compañía ha cambiado su política de contabilidad con respecto a determinar si tiene control sobre y por consiguiente si consolida a sus otras entidades. Esta NIIF introduce un nuevo modelo de control, el cual es aplicable a todas las participadas o subsidiarias del Banco, incluyendo entidades estructuradas no consolidadas.

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 están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(d) *Determinación de control sobre entidades participadas*
Los indicadores de control se mencionan en la nota de principios de consolidación y están sujetos al juicio de la administración que puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones de la Compañía en entidades estructuradas no consolidadas como vehículos de titularización, fideicomisos y fondos de inversión.

- *Entidades estructuradas no consolidadas*
  Algunas entidades estructuradas no consolidadas administradas por la Compañía bajo sus programas de titularización son dirigidas en base a criterios predeterminados que son parte del diseño inicial de estos vehículos.

- *Fondo de inversión*
  La Compañía actúa como administrador de varios fondos de inversión. Para determinar si la Compañía tiene control sobre estos fondos de inversión, usualmente, se enfoca en la evaluación del agregado de los intereses económicos de la Compañía en el fondo, que comprende cualquier interés y comisión por administración esperada, y los derechos que tengan los inversores para reemplazar al administrador del fondo. Como resultado del análisis efectuado, la Compañía ha concluido que actúa como Agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estos fondos de inversión.

(e) *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.

(f) *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.

(g) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, 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.

  - *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.

- *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. 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.

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.

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 sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente en sus inversiones en 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.

(h) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, 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.

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.

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.

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura 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.

(i) 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.

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.

(j) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*
La Compañía 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.

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. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

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

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

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

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

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

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

(k) *Inversiones en Asociadas*
Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

(l) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores 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

(m) *Plusvalía y Activos Intangibles*
Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un activo 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.

Los otros 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 revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(n) *Activos Adjudicados para la Venta*
Los activos adjudicados para la venta se presentan 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.

(o) *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.

(p) *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.

(q) *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.

(r) *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.

(s) *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.

(t) *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.

(u) *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.

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

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

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

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

(w) 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. La comisión generada en el manejo de los fideicomisos es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(x) 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.

(y) 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.

(z) 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.

(aa) Reconocimiento de Ingresos

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

(ab) 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 precio de la acción a la fecha de concesión, precio de ejecución, rendimiento del dividendo en efectivo, volatilidad de la acción y vida contractual.

(ac) 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.

(ad) 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.

(ae) Moneda Extranjera

La moneda funcional de la subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. es el dólar de los Estados Unidos de América. La moneda local en los diversos países donde la Compañía opera es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a 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 a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del período para los ingresos y gastos.

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.

(af) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las subsidiarias de la Compañía.

(ag) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2017.

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.

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2014			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	267,012,989	0	267,012,989
Préstamos	22,238,895	120,871,824	0	143,110,719
Inversiones en asociadas	0	16,915,963	0	16,915,963
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,331,232	45,667,135	0	46,998,367
Ahorros	5,325,123	34,763,992	0	40,089,115
A plazo	3,636,144	90,050,261	0	93,686,405
	10,292,499	170,481,388	0	180,773,887
Compromisos y contingencias	1,535,855	2,527,727	19,945,656	24,009,238

	31 de diciembre de 2013			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	284,320,402	0	284,320,402
Préstamos	23,187,316	116,923,484	0	140,110,800
Inversiones en asociadas	0	13,627,886	0	13,627,886
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,332,583	37,705,579	0	40,038,162
Ahorros	9,385,511	49,509,178	0	58,894,689
A plazo	3,822,960	148,046,593	0	151,869,553
	15,541,054	235,261,350	0	250,802,404
Compromisos y contingencias	725,525	2,069,729	4,150,000	6,945,254

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo	
	2014	**2013**
Efectivo y efectos de caja	186,510,870	147,104,136
Depósitos a la vista en bancos	180,971,012	123,837,394
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	176,394,348	148,335,690
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	543,876,230	419,277,220

(5) 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/.690,380,652 (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:

	31 de marzo 2014	**31 de diciembre 2013**
Papeles Comerciales, Locales	2,001,300	0
Financiamientos Locales	350,000	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,702,253	3,797,377
Bonos de la República de Panamá	2,457,276	2,437,622
Letras del Tesoro, Extranjeros	0	149,978
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	0	54,887
Total	6,510,829	6,439,864

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.114,648,930 (2013: B/.93,952,888). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.747,812 (2013: B/.652,413).

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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Locales	4,000,000	6,000,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	14,529,530	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,584,288	65,475,927
Acciones de Capital, Locales	32,161,320	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	21,589,237	12,874,568
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	1,000,000	8,700,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	204,758,365	175,357,609
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	301,821,763	331,332,657
"Asset Backed Securities"	3,399,653	3,587,852
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,998,133	34,001,515
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	27,534	27,455
Total	683,869,823	683,587,813

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.474,356,957 (2013: B/.990,826,410). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.204,151 (2013: ganancia neta B/.731,567).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	31 de marzo 2014		31 de diciembre 2013	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	7,439,465	7,320,000	7,413,238	7,320,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	767,984,957	749,835,883	784,275,782	766,353,596
Financiamientos Locales	5,937,845	5,931,239	5,927,983	5,877,424
Bonos de la República de Panamá	66,118,329	66,041,052	44,800,240	45,076,693
Acciones de Capital, Locales	35,059,480	32,648,009	35,019,720	30,993,120
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	11,171,718	11,178,200	14,028,372	14,023,646
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	118,727,257	118,758,579	122,558,994	122,471,518
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	723,700,157	721,156,903	729,563,335	729,470,565
"Asset Backed Securities"	17,193,416	17,140,270	4,060,469	3,985,132
Bonos Corporativos, Extranjeros	414,610,583	408,220,220	317,962,019	314,213,660
Financiamientos Extranjeros	5,560,454	5,532,153	5,560,307	5,493,384
Bonos de Otros Gobiernos	39,092,921	38,588,706	46,312,831	46,138,266
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	162,432	158,459	158,874	158,505
Total	2,212,759,014	2,182,509,673	2,117,642,164	2,091,575,509

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.95,302,320 (2013: B/.211,065,708). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.88,735 (2013: B/.4,892,800).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,678,012 (31 de diciembre de 2013: B/.20,678,012) y financiamientos por B/.350,000 (31 de diciembre de 2013: B/.0), 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 inversiones y otros activos financieros 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. Durante el período 2013, la Compañía adquirió acciones de capital por un monto de B/.4,585 y tuvo ventas y redenciones por un total de B/.21,886.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.101,783,329 (31 de diciembre de 2013: B/.106,683,164) menos una reserva de valuación de B/.38,083 (31 de diciembre de 2013: B/.9,553) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	31 de marzo 2014		31 de diciembre 2013	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	16,725,574	17,132,950	17,245,527	17,604,392
Bonos de la República de Panamá	26,184,125	36,219,360	26,170,293	35,429,138
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	54,008,125	58,050,332	58,347,269	62,368,657
"Asset Backed Securities"	865,115	903,976	919,068	963,568
Bonos Corporativos, Extranjeros	4,000,390	4,120,000	4,001,007	4,130,000
Total	101,783,329	116,426,618	106,683,164	120,495,755

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	9,553	103,721
Provisión (reversión) registrada a gasto	28,530	(94,168)
Saldo al final del período	38,083	9,553

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 88% 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 2.77 años y de CMOs es de 1.23 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/.4.1 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 en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas a los precios incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

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

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

	31 de marzo 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Locales	4,000,000	0	0	4,000,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	16,530,830	0	0	16,530,830
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	67,286,541	0	0	67,286,541
Bonos de la República de Panamá	2,457,276	0	0	2,457,276
Acciones de Capital, Locales	32,161,320	0	0	32,161,320
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	21,589,237	14,216,054	7,373,183	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	1,000,000	0	1,000,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	204,758,365	45,665,466	159,092,899	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	301,821,763	0	301,821,763	0
"Asset Backed Securities"	3,399,653	0	3,399,653	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	34,998,133	0	51,985	34,946,148
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	27,534	0	4,193	23,341
Total	690,030,652	59,881,520	472,743,676	157,405,456

	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	27,455	0	4,114	23,341
Total	690,027,677	14,117,220	517,942,218	157,968,239

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

	31 de marzo 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	7,439,465	0	0	7,439,465
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	767,984,957	0	113,430,930	654,554,027
Financiamientos Locales	5,937,845	0	0	5,937,845
Bonos de la República de Panamá	66,118,329	0	61,818,070	4,300,259
Acciones de Capital, Locales	14,427,699	5,308	0	14,422,391
Bonos del Gobierno de EEUU	11,171,718	11,171,718	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	118,727,257	5,128,612	113,598,645	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	723,700,157	0	723,700,157	0
"Asset Backed Securities"	17,193,416	0	17,193,416	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	414,610,583	0	411,607,244	3,003,339
Financiamientos Extranjeros	5,560,454	0	817,250	4,743,204
Bonos de Otros Gobiernos	39,092,921	0	39,092,921	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	116,201	0	116,201	0
Total	2,192,081,002	16,305,638	1,481,374,834	694,400,530

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

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

	31 de diciembre 2013	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	31 de marzo 2014	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo 2014
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	157,968,239	842,470	24,386,783	(25,792,036)	0	0	157,405,456	802,417
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	713,184,023	(949,723)	6,774,645	(24,608,415)	0	0	694,400,530	(181,473)
Total	871,152,262	(107,253)	31,161,428	(50,400,451)	0	0	851,805,986	620,944

	31 de diciembre 2012	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	31 de diciembre 2013	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	155,600,837	4,525,998	169,263,530	(171,419,324)	0	(2,802)	157,968,239	3,280,423
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	493,905,673	9,647,237	461,397,552	(226,728,220)	0	(25,038,219)	713,184,023	14,687,108
Total	649,506,510	14,173,235	630,661,082	(398,147,544)	0	(25,041,021)	871,152,262	17,967,531

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable (promedio de rango)	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	0.60% - 8.58% (3.09%)	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

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

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

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

	31 de marzo de 2014			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	592,416	(612,536)	10,844,317	(11,583,231)
Instrumentos de Capital	0	(114,776)	0	(74,975)
Totales	592,416	(727,312)	10,844,317	(11,658,206)

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

Las tasas efectivas de interés anual que devengaban las inversiones y otros activos financieros oscilaban entre 0.01% y 9.39% (31 de diciembre de 2013: entre 0.20% y 9.52%); la tasa de interés promedio ponderada es de 3.71% (31 de diciembre de 2013: 4.36%).

Las inversiones y otros activos financieros, neto estaban clasificadas en los siguientes tipos de tasa de interés:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Tasa fija	1,908,153,881	1,847,241,707
Tasa variable (Libor o Prime)	959,763,747	951,204,600
Sin tasa de interés	136,967,284	115,897,145
	3,004,884,912	2,914,343,452

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

(6) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,352,482,487	2,279,700,375
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,096,068,921	1,069,609,517
Hipotecarios comerciales	1,255,935,215	1,230,428,630
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,179,325,617	1,267,169,594
Financiamientos interinos	451,309,606	438,840,129
Arrendamientos financieros, neto	102,354,122	97,747,812
Facturas descontadas	936,875	1,298,843
Prendarios	136,193,861	140,217,197
Sobregiros	139,291,738	129,509,681
Total sector interno	6,713,898,442	6,654,521,778
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	173,149,672	169,613,894
Personales, autos y tarjetas de crédito	4,375,133	3,563,645
Hipotecarios comerciales	180,197,955	187,461,702
Líneas de crédito y préstamos comerciales	727,222,236	704,223,247
Prendarios	65,032,024	65,167,507
Sobregiros	28,350,071	16,123,537
Total sector externo	1,178,327,091	1,146,153,532
Total	7,892,225,533	7,800,675,310

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 24.00% (31 de diciembre de 2013: 2.00% hasta 24.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.28% (31 de diciembre de 2013: 6.26%).

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Tasa fija	316,655,821	314,026,116
Tasa ajustable	6,391,730,955	6,191,842,330
Tasa variable (Libor o Prime)	1,183,838,757	1,294,806,864
	7,892,225,533	7,800,675,310

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	100,015,206	90,979,509
Provisión cargada a gastos	5,812,580	22,493,511
Recuperación de préstamos castigados	2,332,418	9,626,689
Préstamos castigados	(5,855,411)	(23,084,503)
Saldo al final del período	102,304,793	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/.6,920,543 (2013: B/.6,161,551), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido la Compañía, en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese 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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Pagos mínimos hasta 1 año	44,813,628	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 5 años	70,487,612	66,582,548
Total de pagos mínimos	115,301,240	110,183,301
Menos intereses no devengados	(12,947,118)	(12,435,489)
Total de arrendamientos financieros, neto	102,354,122	97,747,812

(7) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2014	% de participación 2013	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	8,437,947	7,040,446
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,043,995	4,563,862
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	849,328	484,134
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,584,693	1,539,444
				16,915,963	13,627,886

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

31 de marzo de 2014

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S.A.	28-feb-2014	27,940,475	8,818,351	19,122,124	4,937,404	3,837,674	1,099,730	1,397,501
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2014	15,688,414	0	15,688,414	813,312	300	813,012	1,480,133
Processing Center, S. A.	28-feb-2014	7,993,259	6,280,346	1,712,913	1,976,229	1,393,980	582,249	365,194
Financial Warehousing of Latin America	28-feb-2014	6,100,975	2,197,420	3,903,555	535,288	295,735	239,553	79,449

31 de diciembre de 2013

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

(8) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2014					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	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	1,104,609	2,400,000	0	4,370,567	2,669,598	10,544,774
Ventas y descartes	114,903	3,826,060	31,071	359,274	25,000	4,356,308
Al final del período	68,681,911	81,312,855	7,900,228	246,289,906	55,765,972	459,950,872
Depreciación y 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	684,341	217,740	5,144,763	693,553	6,740,397
Ventas y descartes	0	0	24,204	301,286	25,000	350,490
Al final del período	0	30,765,277	5,654,033	167,898,731	40,290,702	244,608,743
Saldo neto	68,681,911	50,547,578	2,246,195	78,391,175	15,475,270	215,342,129

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

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.51,816,286 (31 de diciembre de 2013: B/.51,376,283) y una amortización acumulada de B/.44,821,408 (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 31 de marzo de 2014, por B/.964,869 (2013: B/.997,860), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(9) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Materia prima	5,710,085	5,579,168
Productos en proceso	2,800,942	2,583,196
Productos terminados	583,358	662,300
Combustibles y lubricantes en estaciones	8,504,215	12,173,104
Combustibles en tanques de la refinería	12,390,847	8,336,453
Herramientas, repuestos y accesorios	1,598,743	1,346,575
	31,588,190	30,680,796
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(513,469)	(559,297)
Inventarios, netos	31,074,721	30,121,499

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	559,297	538,031
Provisión cargada a gastos	9,000	105,745
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(54,828)	(84,479)
Saldo al final del período	513,469	559,297

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.20,733,869 (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.

(10) Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta de compra de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de venta de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación. 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/.136,855,497 (31 de diciembre de 2013: B/.88,174,133) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.152,960,754 (31 de diciembre de 2013: B/.80,250,386) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(11) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas por cobrar:		
Financieras	10,153,606	13,752,929
Comerciales	69,347,693	58,000,168
Seguros	12,453,047	10,771,336
	91,954,346	82,524,433
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,870,288)	(2,778,880)
Cuentas por cobrar, netas	89,084,058	79,745,553

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	2,778,880	2,562,856
Provisión cargada a gastos	104,382	417,288
Cuentas por cobrar castigadas	(12,974)	(201,264)
Saldo al final del período	2,870,288	2,778,880

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Corriente	80,459,347	68,481,936
De 31 a 90 días	6,362,485	9,085,918
Más de 90 días	5,132,514	4,956,579
Total	91,954,346	82,524,433

(12) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Empresa General de Capital, S. A.	Dic. 2002	Plastiglas Holding Co., Inc.	61%	4,895,035
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409

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

		31 de marzo de 2014 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del período	263,166,329	20,153,777	39,700,979	323,021,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	3,714,448	13,399,015	17,113,463
Amortización del período	0	315,116	496,259	811,375
Saldo al final del período	0	4,029,564	13,895,274	17,924,838
Saldo neto al final del período	263,166,329	16,124,213	25,805,705	305,096,247

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

Con el fin de comprobar un deterioro en las plusvalías u otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Compañía que han generado dichas plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. Para hacer una valuación de la plusvalía o los activos intangibles, la Compañía utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros de los activos o negocios correspondientes o métodos alternos de valuación de negocios incluyendo múltiplos de utilidades o de patrimonio, dependiendo del caso.

Al 31 de marzo de 2014, no se reconocieron pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

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

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

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

(13) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,213,125 (31 de diciembre de 2013: B/.2,312,591), menos una reserva de B/.1,114,041 (31 de diciembre de 2013: B/.1,046,523).

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	1,046,523	974,457
Provisión cargada a gastos	95,947	355,583
Reversión de provisión	0	(229,311)
Venta de activos adjudicados	(28,429)	(54,206)
Saldo al final del período	1,114,041	1,046,523

(14) Depósitos a Plazo Colocados en Bancos y Depósitos a Plazo Recibidos

Las tasas de interés anuales pactadas para los depósitos a plazo colocados en bancos y depósitos a plazo recibidos de clientes se resumen así:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.00% a 4.03%	0.00% a 4.00%
Tasa promedio ponderada	1.20%	1.16%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.02% a 10.78%	0.15% a 10.78%
Tasa promedio ponderada	3.36%	3.38%
Interbancarios:		
Rango de tasas	0.03% a 4.25%	0.03% a 4.25%
Tasa promedio ponderada	0.29%	0.28%

(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/.54,416,143 (31 de diciembre de 2013: B/.61,347,918).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,250,000	2,250,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual de 3%	7,900,000	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%	33,965,000	32,465,000
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 6 meses más un margen	159,687,057	208,927,822
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	200,441,406	189,441,406
Sub-total que pasa	413,443,463	450,184,228

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Sub-total que viene	413,443,463	450,184,228
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	161,722,515	162,120,576
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	37,980,769	38,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	85,000,000	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento 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%	15,814	22,992
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	15,608	20,053
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00%	111,356	122,292
Total de obligaciones y colocaciones	778,430,284	798,544,807

Las tasas efectivas de interés anual para las obligaciones y colocaciones oscilaban entre 1.22% y 7.80% (31 de diciembre de 2013: 1.61% y 7.80%) y la tasa de interés promedio ponderada es de 3.25% (31 de diciembre de 2013: 3.24%).

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.

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

(18) Bonos Perpetuos

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

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

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.10,149,310 (31 de diciembre de 2013: B/.10,387,115) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	14,153,006	12,228,221
Primas emitidas	7,150,200	27,873,306
Primas ganadas	(7,005,903)	(25,948,521)
Saldo al final del período	14,297,303	14,153,006
Participación de reaseguradores	(4,796,280)	(4,807,781)
Primas no devengadas, netas	9,501,023	9,345,225
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,298,514	847,414
Siniestros incurridos	1,783,325	7,023,307
Siniestros pagados	(3,329,491)	(5,572,207)
Saldo al final del período	752,348	2,298,514
Participación de reaseguradores	(104,061)	(1,256,624)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	648,287	1,041,890
Total de reservas de operaciones de seguros	10,149,310	10,387,115

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	4,835,478	43,104,232	133,031,302	180,971,012
A plazo	198,581,925	40,289	105,000,000	303,622,214
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	98,709,375	113,128,939	478,542,338	690,380,652
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	857,525,148	275,444,877	1,079,788,989	2,212,759,014
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	42,909,698	4,000,390	54,835,158	101,745,246
Préstamos	6,713,898,442	1,178,234,644	92,447	7,892,225,533
Total	7,916,460,066	1,613,953,371	1,851,290,234	11,381,703,671
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,932,031,777	114,973,362	13,155,885	2,060,161,024
Ahorros	2,417,303,052	139,477,220	14,165,287	2,570,945,559
A plazo	3,945,213,799	253,343,120	69,068,877	4,267,625,796
Obligaciones y colocaciones	93,506,406	13,722,515	671,201,363	778,430,284
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	54,416,143	54,416,143
Total	8,515,735,034	521,516,217	822,007,555	9,859,258,806
Compromisos y contingencias	1,026,764,114	3,831,173	0	1,030,595,287

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

(21) Información de Segmentos

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

	31 de marzo de 2014							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	157,325,469	849,332	72,017	3,430	56,774	1,450,132	2,591,373	157,165,781
Gastos de intereses y provisiones	52,744,379	0	954,830	100,516	0	0	2,591,373	51,208,352
Otros ingresos, neto	29,897,278	2,960,922	21,717,436	1,120,004	2,103,150	16,769,679	16,769,349	57,799,120
Gastos generales y administrativos	48,509,707	521,356	10,024,005	738,181	1,028,031	41,748	(156,953)	61,019,981
Gasto de depreciación y amortización	3,757,909	8,955	1,911,147	55,663	41,854	0	0	5,775,528
Participación patrimonial en asociadas	3,322,277	0	0	0	0	0	0	3,322,277
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	85,533,029	3,279,943	8,899,471	229,074	1,090,039	18,178,063	16,926,302	100,283,317
Impuesto sobre la renta	10,936,355	361,277	2,365,169	116,229	267,305	0	0	14,046,335
Utilidad neta	74,596,674	2,918,666	6,534,302	112,845	822,734	18,178,063	16,926,302	86,236,982
Total de activos	12,009,088,062	150,280,523	206,619,846	44,689,641	10,894,134	1,675,657,409	1,584,953,841	12,512,275,774
Total de pasivos	10,608,916,640	35,811,766	122,140,433	13,271,955	850,324	2,971,135	287,433,236	10,496,529,017

	31 de marzo de 2013							
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	140,919,923	762,387	44,296	2,547	51,597	1,545,472	2,697,621	140,628,601
Gastos de intereses y provisiones	46,636,917	0	958,216	158,761	0	0	2,697,621	45,056,273
Otros ingresos, neto	33,183,467	2,974,023	21,215,076	806,854	1,904,837	15,904,692	16,193,409	59,795,540
Gastos generales y administrativos	43,352,213	460,154	10,192,700	882,749	964,421	31,519	(138,954)	56,022,710
Gasto de depreciación y amortización	3,415,732	9,262	1,527,024	31,684	41,945	0	0	5,025,647
Participación patrimonial en asociadas	1,996,314	0	0	0	0	0	0	1,996,314
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	82,694,842	3,266,994	8,581,432	(263,793)	950,068	17,418,645	16,332,363	96,315,825
Impuesto sobre la renta	10,027,721	467,507	2,258,101	56,775	241,717	0	0	13,051,821
Utilidad neta	72,667,121	2,799,487	6,323,331	(320,568)	708,351	17,418,645	16,332,363	83,264,004
Total de activos	10,843,501,692	137,519,360	211,880,303	55,013,861	10,209,629	1,663,601,638	1,601,141,088	11,320,585,395
Total de pasivos	9,555,587,519	32,852,993	139,750,957	22,780,423	797,815	1,901,712	315,633,531	9,438,037,888

(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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	42,642,974	42,563,591
Acciones emitidas	6,250	79,383
Saldo al final del período	42,649,224	42,642,974

El saldo de la reserva legal por B/.23,898,340 (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/.3,810,276 (31 de diciembre de 2013: B/.3,725,434).

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).

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

	31 de marzo 2014		31 de diciembre 2013	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del período	132,150	51.18	181,547	36.03
Otorgadas	0	0.00	35,000	80.51
Ejecutadas	(6,250)	46.93	(76,397)	27.98
Canceladas	0	0.00	(8,000)	38.33
Opciones al final del período	125,900	48.77	132,150	51.18

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

	31 de marzo 2014		31 de diciembre 2013	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	2,252,963	42.29	1,415,633	30.61
Otorgadas	0	0.00	1,193,870	52.21
Ejecutadas	(49,655)	28.63	(331,540)	28.56
Canceladas	(1,950)	41.83	(25,000)	37.05
Opciones al final del período	2,201,358	42.60	2,252,963	42.29

Para las opciones vigentes al 31 de marzo 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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del período	8,233,965	7,101,345
Provisión cargada a gastos	350,133	1,132,620
Saldo al final del período	8,584,098	8,233,965

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

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Acciones al inicio del período	176,064	216,582
Acciones otorgadas	0	(40,518)
Saldo al final del período	176,064	176,064

(23) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.56,159,591 (2013: B/.54,571,373) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 que asciende a 42,647,141 (2013: 42,576,126).

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

	31 de marzo	
	2014	2013
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	56,159,591	54,571,373
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,647,141	42,576,126
Utilidad neta por acción	1.32	1.28
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	55,023,448	53,875,024
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,775,124	42,746,805
Utilidad neta por acción diluida	1.29	1.26

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	2014	2013
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	2,654,074	52,910
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(3,388,594)	1,654,416
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	632,396	6,276,780
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	434,291	(488,240)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	332,167	7,495,866

(25) Otros Ingresos

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

	31 de marzo	
	2014	**2013**
Dividendos	856,886	224,526
Servicios bancarios varios	2,786,011	2,389,554
Servicios fiduciarios	32,258	94,765
Alquileres ganados	220,234	128,580
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	54,835	(30,591)
Otros ingresos	1,547,430	1,681,421
Total de otros ingresos	5,497,654	4,488,255

(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.

Plan de Jubilación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, previa aprobación de la Junta Directiva, el plan de jubilación en el cual participaban todos los colaboradores de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., fue modificado y solo se mantendrá este beneficio para aquellos colaboradores que se estima se jubilarán dentro de los próximos años y que cumplan con las condiciones del plan. Este plan es administrado separadamente de las operaciones regulares de la subsidiaria Banco General, S. A., por un agente fiduciario independiente; los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.54,470 (2013: B/.54,968).

El aporte de la subsidiaria Banco General, S. A. al plan de jubilación fue por la suma de B/.33,642 (2013: B/.33,642); este gasto se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Según los últimos cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2012, el total de obligaciones de pensiones acumuladas es por la suma de B/.2,127,342. El fondo en fideicomiso del plan de jubilación cuenta con activos netos de B/.2,071,498 (31 de diciembre de 2013: B/.1,997,275).

Aunque el fondo del Plan de Jubilación mantenga actualmente un déficit en sus Reservas Técnicas, las aportaciones proyectadas que recibirá durante el año 2014, serán suficientes para hacerle frente a las pensiones en curso, siempre y cuando la tasa de interés sea igual o superior a 6%, de acuerdo al último estudio actuarial.

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/.40,818 (2013: B/.40,818). 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 2,201,358 (31 de diciembre de 2013: 2,252,963), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.42.60 (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/.509,712 (2013: B/.302,973). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

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

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

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

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

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014, no se han otorgado acciones a los participantes.

(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.

A partir del año 2012, las leyes fiscales de la República de Panamá requieren de la preparación de un estudio de precios de transferencia dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal. Por la naturaleza de las transacciones financieras que mantiene la Compañía con sus subsidiarias en el exterior, la Compañía no considera que el mismo vaya a afectar la estimación del impuesto sobre la renta.

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

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

País	Tasa impositiva	Período sujeto a revisión
Costa Rica	30%	2011-2013
Guatemala	31%	2010-2013
El Salvador	25%	2003-2013

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:

	31 de marzo 2014	31 de marzo 2013
Impuesto sobre la renta, estimado	14,453,006	13,101,046
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	(28,964)
Impuesto sobre la renta, diferido	(406,671)	(20,261)
	14,046,335	13,051,821

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	22,385,433	21,911,276
Reserva para activos adjudicados para la venta	159,105	156,712
Depreciación de activos fijos	(432,406)	(438,338)
Otros activos	180,670	180,670
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	22,292,802	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	(2,234)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,153,759	3,142,492
Operaciones de seguros	648,398	611,444
Comisiones diferidas	44,789	17,201
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,445,957	3,370,148

(28) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

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

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

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

	31 de marzo de 2014		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	155,875,345	670,803	156,546,148
Garantías bancarias	86,995,051	5,199,203	92,194,254
Cartas promesa de pago	781,854,885	0	781,854,885
Total	1,024,725,281	5,870,006	1,030,595,287

	31 de diciembre de2013		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	97,744,062	29,690,285	127,434,347
Garantías bancarias	89,236,748	10,085,026	99,321,774
Cartas promesa de pago	745,236,254	0	745,236,254
Total	932,217,064	39,775,311	971,992,375

La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera consolidada o en sus resultados de operación consolidados.

(29) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores en Custodia

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,844,845,262 (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/.6,645,538,582 (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.

Los fondos bajo administración incluyen un fondo de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.328,939,280 (31 de diciembre de 2013 B/.331,723,253) cuyo propósito es ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.

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

(30) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	31 de marzo de 2014				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	28,750,000	28,750,000	0	418,459
Valor razonable	0	9,776,317	9,776,317	0	1,799,621
Para negociar	437,940,731	250,109,722	688,050,453	1,488,642	1,562,542
Total	437,940,731	288,636,039	726,576,770	1,488,642	3,780,622

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

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.726,576,770 (31 de diciembre de 2013: B/.1,178,512,388), de los cuales B/.532,711,066 (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/.309,518,196 (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/.106,835 (2013: B/.128,434), 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/.201,035 (2013: B/.173,016).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	31 de marzo 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	1,488,642	0	1,488,642	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,780,622	68,500	3,712,122	0
	31 de diciembre 2013	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros a valor razonable	3,041,296	0	3,041,296	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,329,462	64,034	3,265,428	0

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

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

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

(31) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *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.

(c) *Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdos de recompra*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(d) *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.

(e) *Cuentas por cobrar, corto plazo*
El valor en libros de las cuentas por cobrar a corto plazo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

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

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

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

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Efectivo y efecto de caja	186,510,870	186,510,870	186,708,370	186,708,370
Depósitos en bancos	484,593,226	485,716,711	519,987,361	521,016,895
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	101,745,246	116,426,618	106,673,611	120,495,755
Préstamos	7,892,225,533	7,903,955,001	7,800,675,310	7,817,586,086
	8,665,074,875	8,692,609,200	8,614,044,652	8,645,807,106
Pasivos:				
Depósitos	8,898,732,379	8,908,941,890	8,800,954,159	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	906,110,284	883,527,352	985,370,600	963,736,719
	9,804,842,663	9,792,469,242	9,786,324,759	9,776,035,022

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

	31 de marzo 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Efectivo y efectos de caja	186,510,870	186,510,870	0	0
Depósitos en bancos	485,716,711	485,716,711	0	0
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	116,426,618	0	99,293,668	17,132,950
Préstamos	7,903,955,001	0	0	7,903,955,001
	8,692,609,200	672,227,581	99,293,668	7,921,087,951
Pasivos:				
Depósitos	8,908,941,890	0	0	8,908,941,890
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	883,527,352	0	0	883,527,352
	9,792,469,242	0	0	9,792,469,242

	31 de diciembre 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Efectivo y efectos de caja	186,708,370	186,708,370	0	0
Depósitos en bancos	521,016,895	521,016,895	0	0
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	120,495,755	0	102,891,363	17,604,392
Préstamos	7,817,586,086	0	0	7,817,586,086
	8,645,807,106	707,725,265	102,891,363	7,835,190,478
Pasivos:				
Depósitos	8,812,298,303	0	0	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	963,736,719	0	0	963,736,719
	9,776,035,022	0	0	9,776,035,022

(32) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

Adicionalmente, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde la Compañía opera, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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:

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
	(en Miles)		(en Miles)	
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	104,057	108,536	170	175
Provisión	4,498	5,969	38	10
Monto bruto, neto de provisión	99,559	102,567	132	165
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	7,788,169	7,692,139	0	0
Provisión	89,506	85,756	0	0
Monto bruto, neto de provisión	7,698,663	7,606,383	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.8,301,000 (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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
	(en Miles)	
Corriente	7,685,571	7,622,116
De 31 a 90 días	155,402	138,138
Más de 90 días y vencidos	51,253	40,421
Total	7,892,226	7,800,675

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

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

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

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

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

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

  (b) Inversiones y otros activos financieros
  La reserva para inversiones con desmejora permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual en base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos a valor razonable o disponible para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente en 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.

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	4,413,075	4,306,045
Hipotecas sobre bien mueble	294,875	280,942
Otras garantías	2,114,281	2,184,909
Sin garantías	1,069,995	1,028,779
Total	7,892,226	7,800,675

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	3,897,282	3,927,169	1,696,959	1,618,400
Consumo	3,627,446	3,523,882	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,307,926	1,295,943
Otros sectores	367,498	349,624	0	0
	7,892,226	7,800,675	3,004,885	2,914,343
Concentración Geográfica:				
Panamá	6,713,898	6,654,522	999,144	990,675
América Latina y el Caribe	1,178,235	1,146,132	392,574	396,854
Estados Unidos de América y otros	93	21	1,613,167	1,526,814
	7,892,226	7,800,675	3,004,885	2,914,343

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Exposición al riesgo de mercado:
El portafolio de valores para negociar de la Compañía tenía como único propósito mantener inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y de BG Valores, S. A. Las políticas de inversión de la Compañía no contemplan un portafolio de inversiones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo.

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

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

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

  El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas de la Compañía:

	31 de marzo de 2014						
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadss en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.38	538.34	1.67	0.93	13.06		
Activos							
Efectivo y equivalentes	828,405	5,345,019	263,370	45,549	10,969	296,100	6,789,412
Inversiones y otros activos financieros	36,641,029	4,855,606	21,707,329	0	39,347,154	725,691	103,276,809
Préstamos	0	4,960,327	0	0	0	0	4,960,327
Otros activos	39,032,555	769,541	22,427,903	0	134,336	0	62,364,335
	76,501,989	15,930,493	44,398,602	45,549	39,492,459	1,021,791	177,390,883
Pasivos							
Depósitos	0	13,769,672	0	0	0	0	13,769,672
Obligaciones y colocaciones	0	1,273,479	0	0	0	0	1,273,479
Otros Pasivos	76,607,563	29,412	44,850,683	0	39,610,899	722,262	161,820,819
	76,607,563	15,072,563	44,850,683	0	39,610,899	722,262	176,863,970
Total neto de posiciones en moneda	(105,574)	857,930	(452,081)	45,549	(118,440)	299,529	526,913

	31 de diciembre de 2013						
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadss en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.37	495.01	1.66	0.89	13.04		
Activos							
Efectivo y equivalentes	1,047,823	3,570,963	101,795	48,191	23,025	639,459	5,431,256
Inversiones y otros activos financieros	26,145,668	2,892,929	15,806,717	0	39,019,695	736,685	84,601,694
Préstamos	0	4,678,069	0	0	0	0	4,678,069
Otros activos	29,471,179	955,199	16,663,199	0	0	576,320	47,665,897
	56,664,670	12,097,160	32,571,711	48,191	39,042,720	1,952,464	142,376,916
Pasivos							
Depósitos	0	9,855,454	0	0	0	0	9,855,454
Obligaciones y colocaciones	0	1,467,054	0	0	0	0	1,467,054
Otros Pasivos	57,340,407	8,673	32,625,874	90,301	39,150,377	1,388,054	130,603,686
	57,340,407	11,331,181	32,625,874	90,301	39,150,377	1,388,054	141,926,194
Total neto de posiciones en moneda	(675,737)	765,979	(54,163)	(42,110)	(107,657)	564,410	450,722

**Otras monedas incluyen Franzos Suizos, 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.*

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

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

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

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

	31 de marzo de 2014						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	212,909,346	32,625,184	57,912,684	175,000	0	0	303,622,214
Inversiones y otros activos financieros	630,074,048	299,250,687	309,436,150	932,682,953	569,183,892	127,289,898	2,867,917,628
Préstamos	7,247,301,988	282,166,970	153,175,392	207,156,195	1,133,127	1,291,861	7,892,225,533
Total	8,090,285,382	614,042,841	520,524,226	1,140,014,148	570,317,019	128,581,759	11,063,765,375
Pasivos:							
Depósitos	3,983,501,172	666,649,884	1,131,947,026	1,455,288,610	2,960,464	1,015,208	7,241,362,364
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	629,978,829	109,569,207	223,511	35,753,090	2,235,113	128,350,534	906,110,284
Total	4,613,480,001	776,219,091	1,132,170,537	1,491,041,700	5,195,577	129,365,742	8,147,472,648
Total sensibilidad de tasa de interés	3,476,805,381	(162,176,250)	(611,646,311)	(351,027,552)	565,121,442	(783,983)	2,916,292,727

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

La administración de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100pb	**Disminución de 100pb**
Al 31 de marzo de 2014:		
Depósitos colocados	(625,891)	613,172
Inversiones y otros activos financieros	(79,699,949)	74,802,000
Préstamos	(35,505,773)	40,561,050
Depósitos de clientes	45,867,294	(46,351,723)
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	17,810,115	(24,578,051)
Impacto neto	(52,154,204)	45,046,448
Al 31 de diciembre de 2013:		
Depósitos colocados	(623,026)	613,589
Inversiones y otros activos financieros	(78,246,161)	70,693,607
Préstamos	(38,561,130)	44,998,787
Depósitos de clientes	45,070,520	(45,598,747)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	46,960	(13,272)
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	17,253,841	(24,163,705)
Impacto neto	(55,058,996)	46,530,259

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

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

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

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

	31 de marzo de 2014							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	186,510,870	0	0	0	0	0	0	186,510,870
Depósitos en bancos	375,880,358	36,625,184	71,912,684	175,000	0	0	0	484,593,226
Inversiones y otros activos financieros, neto	315,997,453	189,199,989	357,847,472	1,115,375,594	752,143,066	206,948,655	84,288,646	3,021,800,875
Préstamos	949,307,706	737,614,774	820,253,259	4,763,299,206	479,080,094	142,670,494	0	7,892,225,533
Otros activos	268,952,757	3,609,258	140,856,230	31,282,851	12,836,590	24,319,907	574,371,466	1,056,229,059
Total	2,096,649,144	967,049,205	1,390,869,645	5,910,132,651	1,244,059,750	373,939,056	658,660,112	12,641,359,563
Pasivos:								
Depósitos	5,043,752,847	674,286,318	1,137,528,469	2,039,189,073	2,960,464	1,015,208	0	8,898,732,379
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	74,008,684	36,853,190	155,128,166	480,534,597	31,235,113	670,534	127,680,000	906,110,284
Otros pasivos	394,349,992	31,229,954	80,203,879	16,191,556	1,426,561	0	168,284,412	691,686,354
Total	5,512,111,523	742,369,462	1,372,860,514	2,535,915,226	35,622,138	1,685,742	295,964,412	10,496,529,017
Posición neta	(3,415,462,379)	224,679,743	18,009,131	3,374,217,425	1,208,437,612	372,253,314	362,695,700	2,144,830,546

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

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.1,885,024,207 (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:

	31 de marzo 2014	**31 de diciembre 2013**
Al final del período	26.16%	25.65%
Promedio del período	26.20%	26.34%
Máximo del período	26.86%	27.17%
Mínimo del período	25.59%	25.65%

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*
La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., calcula un índice total de capital medido 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:

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	18.45%	18.26%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	14.99%	14.74%

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

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

(33) 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.

(34) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

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

(d) *Ley de Arrendamientos Financieros*
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

(e) *Ley de Seguros y Reaseguros*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(f) *Ley de Valores*
Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores 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

31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos							
Efectivo y efectos de caja	186,508,592	0	2,278	0	186,510,870	0	186,510,870
Depósitos en bancos:							
A la vista	174,194,123	33,164,590	26,166,409	6,720,871	240,245,993	59,274,981	180,971,012
A plazo	303,622,214	2,972,099	0	0	306,594,313	2,972,099	303,622,214
Total de depósitos en bancos	477,816,337	36,136,689	26,166,409	6,720,871	546,840,306	62,247,080	484,593,226
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	664,324,929	36,136,689	26,168,687	6,720,871	733,351,176	62,247,080	671,104,096
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	690,380,652	0	0	0	690,380,652	0	690,380,652
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,246,782,096	0	39,137,919	475,106	2,286,395,121	73,636,107	2,212,759,014
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	101,745,246	0	0	0	101,745,246	0	101,745,246
Préstamos	7,899,166,009	0	0	0	7,899,166,009	6,940,476	7,892,225,533
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	102,304,793	0	0	0	102,304,793	0	102,304,793
Comisiones no devengadas	26,778,996	0	0	0	26,778,996	0	26,778,996
Préstamos, neto	7,770,082,220	0	0	0	7,770,082,220	6,940,476	7,763,141,744
Inversiones en asociadas	16,141,963	0	0	497,081,926	513,223,889	496,307,926	16,915,963
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	112,522,412	77,892,793	17,654,848	0	208,070,053	(7,272,076)	215,342,129
Inventarios, netos	0	21,195,665	9,879,056	0	31,074,721	0	31,074,721
Obligaciones de clientes por aceptaciones	34,466,813	0	0	0	34,466,813	0	34,466,813
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	136,855,497	0	0	0	136,855,497	0	136,855,497
Cuentas por cobrar, netas	22,606,653	54,575,856	36,701,779	4,360,274	118,244,562	29,160,504	89,084,058
Intereses acumulados por cobrar	48,959,830	160,777	92,083	0	49,212,690	570,903	48,641,787
Impuesto sobre la renta diferido	22,292,802	0	0	0	22,292,802	0	22,292,802
Plusvalía y activos intangibles, netos	288,571,104	0	4,895,035	0	293,466,139	(11,630,108)	305,096,247
Activos adjudicados para la venta, neto	1,099,084	0	0	0	1,099,084	0	1,099,084
Otros activos	131,529,324	16,658,066	22,754,098	11,250	170,952,738	(1,323,183)	172,275,921
Total de activos	12,288,360,625	206,619,846	157,283,505	508,649,427	13,160,913,403	648,637,629	12,512,275,774

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,118,848,090	0	0	0	2,118,848,090	58,687,066	2,060,161,024
Ahorros	2,571,533,474	0	0	0	2,571,533,474	587,915	2,570,945,559
A plazo:							
Particulares	4,180,520,836	0	0	0	4,180,520,836	2,972,099	4,177,548,737
Interbancarios	90,077,059	0	0	0	90,077,059	0	90,077,059
Total de depósitos	8,960,979,459	0	0	0	8,960,979,459	62,247,080	8,898,732,379
Obligaciones y colocaciones	769,912,506	81,775,000	7,083,254	0	858,770,760	80,340,476	778,430,284
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	34,466,813	0	0	0	34,466,813	0	34,466,813
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	152,960,754	0	0	0	152,960,754	0	152,960,754
Intereses acumulados por pagar	59,161,778	444,030	0	0	59,605,808	570,903	59,034,905
Reservas de operaciones de seguros	10,149,310	0	0	0	10,149,310	0	10,149,310
Impuesto sobre la renta diferido	3,445,957	0	0	0	3,445,957	0	3,445,957
Otros pasivos	385,718,286	39,921,403	32,893,835	2,948,079	461,481,603	29,852,988	431,628,615
Total de pasivos	10,504,474,863	122,140,433	39,977,089	2,948,079	10,669,540,464	173,011,447	10,496,529,017
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, netas	1,049,598,314	10,000,000	31,495,000	169,919,803	1,261,013,117	1,096,230,427	164,782,690
Reserva legal	23,307,173	442,311	148,856	0	23,898,340	3,810,276	20,088,064
Reservas de capital	37,865,241	(1,406,606)	1,654,888	4,439,163	42,552,686	16,935,974	25,616,712
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	669,731,994	75,443,708	70,689,030	28,036,363	843,901,095	277,082,654	566,818,441
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	673,115,034	75,443,708	71,754,774	331,342,382	1,151,655,898	66,673,766	1,084,982,132
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,783,885,762	84,479,413	105,053,518	505,701,348	2,479,120,041	1,183,650,443	1,295,469,598
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	12,252,898	0	12,252,898	(708,024,261)	720,277,159
Total de patrimonio	1,783,885,762	84,479,413	117,306,416	505,701,348	2,491,372,939	475,626,182	2,015,746,757
Total de pasivos y patrimonio	12,288,360,625	206,619,846	157,283,505	508,649,427	13,160,913,403	648,637,629	12,512,275,774

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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	122,196,607	0	0	0	122,196,607	88,593	122,108,014
Depósitos en bancos	933,472	72,017	3,939	3,882	1,013,310	76,947	936,363
Inversiones y otros activos financieros	26,148,702	0	155,278	0	26,303,980	853,826	25,450,154
Comisiones de préstamos	8,671,250	0	0	0	8,671,250	0	8,671,250
Total de ingresos por intereses y comisiones	157,950,031	72,017	159,217	3,882	158,185,147	1,019,366	157,165,781
Gasto por intereses:							
Depósitos	38,301,835	0	0	0	38,301,835	76,947	38,224,888
Obligaciones y colocaciones	6,933,480	954,830	100,516	0	7,988,826	942,419	7,046,407
Total de gastos por intereses	45,235,315	954,830	100,516	0	46,290,661	1,019,366	45,271,295
Ingreso neto por intereses y comisiones	112,714,716	(882,813)	58,701	3,882	111,894,486	0	111,894,486
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	5,812,580	0	0	0	5,812,580	0	5,812,580
Reversión de provisión para valuación de inversiones	28,530	0	0	0	28,530	0	28,530
Provisión para activos adjudicados para la venta	95,947	0	0	0	95,947	0	95,947
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	106,777,659	(882,813)	58,701	3,882	105,957,429	0	105,957,429
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	36,287,159	0	0	0	36,287,159	4,701	36,282,458
Ventas de derivados de petróleo, netas	0	29,187,194	5,329,957	0	34,517,151	0	34,517,151
Ventas de envases plásticos, netas	0	0	1,025,840	0	1,025,840	0	1,025,840
Primas de seguros, netas	3,283,681	0	0	0	3,283,681	0	3,283,681
Ganancia en instrumentos financieros, neta	332,167	0	0	0	332,167	0	332,167
Otros ingresos	4,777,950	645,517	128,187	16,769,274	22,320,928	16,823,274	5,497,654
Gastos por comisiones y otros gastos	(14,995,639)	(8,115,275)	(33,618)	0	(23,144,532)	(4,701)	(23,139,831)
Total de otros ingresos, neto	29,685,318	21,717,436	6,450,366	16,769,274	74,622,394	16,823,274	57,799,120
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	32,934,453	1,770,784	491,731	0	35,196,968	0	35,196,968
Depreciación y amortización	3,808,684	1,911,147	55,697	0	5,775,528	0	5,775,528
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	3,752,197	2,097,106	23,111	0	5,872,414	0	5,872,414
Otros gastos	13,324,578	6,156,115	486,968	36,938	20,004,599	54,000	19,950,599
Total de gastos generales y administrativos	53,819,912	11,935,152	1,057,507	36,938	66,849,509	54,000	66,795,509
Utilidad neta operacional	82,643,065	8,899,471	5,451,560	16,736,218	113,730,314	16,769,274	96,961,040
Participación patrimonial en asociadas	3,322,277	0	0	0	3,322,277	0	3,322,277
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	85,965,342	8,899,471	5,451,560	16,736,218	117,052,591	16,769,274	100,283,317
Impuesto sobre la renta, estimado	10,702,118	2,365,169	1,385,719	0	14,453,006	0	14,453,006
Impuesto sobre la renta, diferido	(406,671)	0	0	0	(406,671)	0	(406,671)
Impuesto sobre la renta, neto	10,295,447	2,365,169	1,385,719	0	14,046,335	0	14,046,335
Utilidad neta	75,669,895	6,534,302	4,065,841	16,736,218	103,006,256	16,769,274	86,236,982
Utilidad neta atribuible a:							
Accionista de la Compañía controladora	75,669,895	6,534,302	4,021,831	16,736,218	102,962,246	46,802,655	56,159,591
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	44,010	0	44,010	30,033,381	30,077,391
Utilidad neta	75,669,895	6,534,302	4,065,841	16,736,218	103,006,256	16,769,274	86,236,982
Utilidades no distribuidas al inicio del período	624,439,891	68,909,406	68,308,171	331,665,854	1,093,323,322	45,434,350	1,047,888,972
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal	(231,203)	0	0	0	(231,203)	84,842	(146,361)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(27,811,924)	0	0	(17,059,690)	(44,871,614)	27,811,924	(17,059,690)
Impuesto sobre dividendos	(2,838,000)	0	0	0	(2,838,000)	1,126,402	(1,711,598)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,917,427)	(1,917,427)
Impuesto complementario	3,886,375	0	(575,228)	0	3,311,147	(1,542,502)	1,768,645
Utilidades no distribuidas al final del período	673,115,034	75,443,708	71,754,774	331,342,382	1,151,655,898	66,673,766	1,084,982,132

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	75,669,895	6,534,302	4,065,841	16,736,218	103,006,256	16,769,274	86,236,982
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	5,837,575	0	0	0	5,837,575	(424,572)	6,262,147
Valuación de instrumentos de cobertura	106,835	0	0	0	106,835	0	106,835
Valuación de plan de opciones	509,712	0	0	40,817	550,529	0	550,529
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(1,047,292)	0	0	(1,047,292)	0	(1,047,292)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	6,454,122	(1,047,292)	0	40,817	5,447,647	(424,572)	5,872,219
Total de utilidades integrales	82,124,017	5,487,010	4,065,841	16,777,035	108,453,903	16,344,702	92,109,201
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	82,124,017	5,487,010	4,021,831	16,777,035	108,409,893	48,930,601	59,479,292
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	44,010	0	44,010	(32,585,899)	32,629,909
Total de utilidades integrales	82,124,017	5,487,010	4,065,841	16,777,035	108,453,903	16,344,702	92,109,201