SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: <u>Empresa General de Inversiones, S.A.</u>

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO: <u>265-0303</u>

FAX: <u>265-0227</u>

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.



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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

Liquidez	30-sept-14	31-dic-13
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	41.53%	41.30%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.49%	37.14%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.29%	29.62%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	5.81%	5.76%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	88.50%	87.20%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.43%	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\$3,881.46 millones al 30 de septiembre de 2014, los cuales comparados con US\$3,634.67 millones al 31 de diciembre de 2013, presentan un incremento de US\$246.79 millones. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.29% en comparación con 29.62% a diciembre de 2013, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.49%, comparado con 37.14% a diciembre 2013.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2013 al 30 de septiembre de 2014, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$119.09 millones o 9.49% de US\$1,254.62 millones a US\$1,373.71 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 16.12% en el período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 30 de septiembre de 2014, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias.



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

Para el período terminado el 30 de septiembre del 2014, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$314.16 millones, experimentando un aumento de 13.75% o US\$37.98 millones al ser comparados con US\$276.18 millones en 2013.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 de US\$94.37 millones, 12.40% sobre la utilidad neta de US\$83.96 millones para el mismo periodo de 2013.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$23.33 millones o 15.10%, pasando de US\$154.48 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$177.81 millones para el mismo período del 2014.

Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-sep-14	30-sep-13	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	486,760,951	435,589,850	11.75%
Gasto de intereses	140,970,021	128,244,841	9.92%
Ingreso neto de intereses y comisiones	345,790,930	307,345,009	12.51%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	297,620,638	232,073,071	42.49%
Préstamos, netos	7,920,366,979	7,162,837,915	22.86%
Inversiones	3,001,671,103	2,647,241,953	25.99%
Total _	11,219,658,720	10,042,152,938	24.14%
Margen neto de interés	4.11%	4.08%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 30 de septiembre de 2014 fue de US\$486.76 millones en comparación con US\$435.59 millones en 2013, un aumento de US\$51.17 millones o 11.75%. El total de gastos por intereses aumentó US\$12.73 millones o 9.92%, de US\$128.24 millones en 2013 a US\$140.97 millones en el mismo período de 2014. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US\$38.44 millones ó 12.51% a US\$345.79 millones con relación al período 2013. El margen neto de intereses al 30 de septiembre de 2014 subió 3bps y se ubica en 4.11% comparado con 4.08% para el mismo período en el 2013, principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.



Otros ingresos (gastos)

	30-sep-14	30-sep-13	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	112,097,856	97,718,484	14.72%
Ventas de derivados de petróleo, netas	104,845,449	95,919,472	9.31%
Ventas de envases plásticos, netas	4,771,846	3,679,190	29.70%
Primas de seguros, neta	10,587,740	9,007,711	17.54%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,262,970	1,384,461	207.92%
Otros ingresos	20,266,082	17,536,078	15.57%
Gastos por comisiones y otros gastos	(69,434,989)	(62,557,215)	10.99%
Total de otros ingresos, neto	187,396,954	162,688,181	15.19%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, netas (iii) ventas de envases plásticos, netas (iv) primas de seguros, netas (v) ganancia en instrumentos financieros, neta (vi) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vii) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 alcanzó US\$187.40 millones, comparado con US\$162.69 millones para el mismo período del 2013, lo que representó un aumento de 15.19% o US\$24.71 millones. Este aumento se produjo debido a (i) el aumento en las ganancias en instrumentos financieros, neta US\$4.26 millones comparado con una ganancia de US\$1.38 millones en el 2013 (ii) el aumento en otros ingresos (iii) el aumento de las ventas de derivados de petróleo, netas y (iv) el aumento de honorarios y otras comisiones.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014, los honorarios y otras comisiones, netas representaron el 22.77% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, netas aumentaron 21.33% ó US\$7.50 millones de US\$35.16 millones en 2013 a US\$42.66 millones en 2014. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$14.38 millones o 14.72% de US\$97.72 millones a US\$112.10 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2014, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US\$6.87 millones o 10.99% a US\$69.43 millones al 30 de septiembre 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 9.31% ó US\$8.93 millones pasando de US\$95.92 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$104.85 millones para el mismo período del 2014. Estos incrementos se lograron por un aumento de 11.3% en el volumen de ventas de derivados de petróleos versus el año anterior, combinado con bajas en el margen de importación pero con márgenes en distribución estables, debido a la gradual caída en el precio de los mercados internacionales en el trimestre.

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 29.70% ó US\$1.09 millones de US\$3.68 millones para el período terminado al 30 de septiembre de 2013 a US\$4.77 millones en 2014. Este aumento es producto de mejoras sustanciales en el margen sobre materias primas por el orden de 7.6% a lo largo del año, así como una mejora eficiencias e iniciativas de control de costos que vienen de inversiones realizadas en años anteriores.



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\$10.59 millones al 30 de septiembre de 2014 en comparación con US\$9.01 millones en 2013, un aumento de US\$1.58 millones o 17.54%.

La ganancia en instrumentos financieros, neta aumento US\$2.88 millones de US\$1.38 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$4.26 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\$2.73 millones o 15.57%, aumentando a un total de US\$20.27 millones al ser comparados con el mismo período del año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2013:

	30-sep-14	30-sep-13	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	107,772,809	98,888,312	8.98%
Depreciación y amortización	17,262,889	15.035.452	14.81%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	17,940,323	15,595,420	15.04%
Otros gastos	63,447,329	58,691,167	8.10%
Total de gastos generales y administrativos	206,423,350	188,210,351	9.68%
Eficiencia operativa	38.30%	39.66%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.16%	2.17%	

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$206.42 millones, comparado con US\$188.21 millones al 30 de septiembre de 2013, un aumento de US\$18.21 millones o 9.68%, mayormente producto del aumento de US\$8.88 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Al 30 de septiembre de 2014, los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 52.21% del total de gastos generales y administrativos (52.54% en el 2013) y muestran un aumento de 8.98% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$2.23 millones o 14.81% de US\$15.03 millones a US\$17.26 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2014, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US\$2.35 millones o 15.04% pasando de US\$15.59 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$17.94 millones en el 2014.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 8.10% resultando en US\$63.45 millones a septiembre 2014, comparado con US\$58.69 millones a septiembre 2013.



La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó al 30 de septiembre de 2014 en 38.30% comparado con 39.66% para el mismo período en 2013. La estrategia de la Compañía establece que uno de los objetivos básicos es mejorar su eficiencia operativa. La administración de la Compañía considera que los gastos e inversiones que se han estado llevando a cabo tendrán efectos positivos en el manejo de sus operaciones en el futuro y mejorará los niveles de eficiencia por encima de los niveles actuales.

> Impuestos

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

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años presentados.

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

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$41.42 millones comparado con US\$40.16 millones a septiembre 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 (16.12% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.49% ó US\$3,881.46 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 tercer trimestre del 2014.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14
Dividendo/acción común	0.38	1.28	0.40	0.40	0.40
Deuda total/Patrimonio	0.48x	0.50x	0.45x	0.50x	0.47x
Préstamos, netos/total de activo	63.38%	62.55%	62.04%	62.28%	62.43%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	31.22%	31.14%	30.60%	30.68%	30.36%
Morosidad/Reserva	0.51x	0.42x	0.52x	0.68x	0.66x
Morosidad/Préstamos brutos	0.61%	0.54%	0.68%	0.85%	0.80%

^{*}Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto <u>anexo 3</u>



IV PARTE DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.

Representante Legal

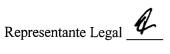


EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 (Cifras en Balboas)

	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14
Activos					· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Efectivo y efectos de caja	255,683,323	186,708,370	186,510,870	211,196,781	192,775,979
Depósitos en bancos:					
A la vista	168,401,068	209,070,996	180,971,012	215,556,648	287,920,216
A plazo	219,253,053	310,916,365	303,622,214	291,509,529	289,301,951
Total de depósitos en bancos	387,654,121	519,987,361	484,593,226	507,066,177	577,222,167
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	643,337,444	706,695,731	671,104,096	718,262,958	769,998,146
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	688,518,253	690,027,677	690,380,652	704,707,831	692,867,989
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,818,570,035	2,117,642,164	2,212,759,014	2,254,044,492	2,307,519,704
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	113,565,952	106,673,611	101,745,246	96,776,684	92,788,219
Préstamos Menos:	7,694,021,052	7,800,675,310	7,892,225,533	8,145,239,566	8,402,885,696
Reserva para pérdidas en préstamos	91,616,918	100,015,206	102,304,793	102,600,169	102,783,950
Comisiones no devengadas	25,134,683	26,065,367	26,778,996	27,797,794	29,028,035
Préstamos, neto	7,577,269,451	7,674,594,737	7,763,141,744	8,014,841,603	8,271,073,711
Inversiones en asociadas	14,208,521	13,627,886	16,915,963	16,646,007	18,281,960
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	199,022,158	215,543,570	215,342,129	219,119,842	221,907,730
Inventarios, netos	35,920,018	30,121,499	31,074,721	31,747,046	34,415,070
Obligaciones de clientes por aceptaciones	29,289,207	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	168,454,750	88,174,133	136,855,497	138,259,887	171,788,575
Cuentas por cobrar, netas	89,549,010	79,745,553	89,084,058	99,802,121	85,103,473
Intereses acumulados por cobrar	41,776,564	42,967,101	48,641,787	46,266,095	50,425,181
Impuesto sobre la renta diferido	22,740,968	21,810,320	22,292,802	22,370,075	23,465,660
Plusvalía y activos intangible, netos	308,999,327	305,907,622	305,096,247	303,884,868	303,073,491
Activos adjudicados para la venta, neto	1,347,154	1,266,068	1,099,084	875,215	1,099,579
Otros activos	202,655,647	146,897,132	172,275,921	171,199,038	179,356,023
Total de activos	11.955.224.459	12,269,675,969	12.512.275.774	12 868 271 357	13 2/9 502 916

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

	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	1,800,168,238	2,103,545,072	2,060,161,024	2,078,056,579	2,111,453,584
Ahorros	2,422,350,903	2,503,764,999	2,570,945,559	2,615,844,116	
A plazo fijo	4,025,697,627	4,193,644,088	4,267,625,796		
Total de depósitos	8,248,216,768	8,800,954,159		9,006,672,309	9,346,352,609
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	59,145,793	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	812,223,670	798,544,807	778,430,284	919,067,162	878,866,148
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	29,289,207	27,981,165	34,466,813	29,467,595	26,428,405
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	192,369,234	80,250,386	152,960,754	201,174,638	207,862,001
Intereses acumulados por pagar	58,731,099	61,908,668	59,034,905	62,399,781	64,579,679
Reservas de operaciones de seguros	9,788,724	10,387,115	10,149,310	10,582,220	11,027,956
Impuesto sobre la renta diferido	3,549,748	3,370,148	3,445,957	3,599,450	3,718,454
Otros pasivos	510,159,389	346,518,904	431,628,615	417,671,055	447,715,390
Total de pasivos	9,992,007,839	10,316,741,145		10,778,314,210	
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	163,817,930	164,489,360	164,782,690	164,782,690	164,978,675
Reserva legal	19,181,457	19,941,703	20,088,064	20,242,458	57,240,313
Reservas de capital	24,221,123	22,297,011	25,616,712	35,033,156	24,301,130
Utilidades no distribuidas:				, ,,	, ,
Disponibles	537,315,841	529,725,281	566,818,441	604,735,995	609,029,626
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,055,479,532	1,047,888,972	1,084,982,132	1,122,899,686	1,127,193,317
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,262,700,042	1,254,617,046	1,295,469,598	1,342,957,990	1,373,713,435
Participación no controladora en subsidiarias	700,516,578	698,317,778	720,277,159	746,999,157	761,648,839
Total de patrimonio	1,963,216,620	1,952,934,824	2,015,746,757	2,089,957,147	2,135,362,274
Total de pasivos y patrimono	11,955,224,459	40 000 075 000	12,512,275,774		13,249,592,916



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

	30-sep-13	31-dic-13	31-mar-14	30-jun-14	30-sep-14
Ingresos por intereses y comisiones:	-		7		
Intereses:					
Préstamos	120,329,239	123,132,826	122,108,014	126,106,096	130,408,161
Depósitos en bancos	809,568	951,971	936,363	952,052	969,642
Inversiones y otros activos financieros	19,622,304	21,839,126	25,450,154	24,789,265	25,160,195
Comisiones de préstamos	9,592,746	9,246,751	8,671,250	10,192,429	11,017,330
Total de ingresos por intereses y comisiones	150,353,857	155,170,674	157,165,781	162,039,842	167,555,328
Gasto de intereses:					
Depósitos	37,352,487	38,270,470	38,224,888	39,810,626	40,527,900
Obligaciones y colocaciones	7,017,044	7,176,868	7,046,407	7,020,555	8.339.645
Total de gasto por intereses	44,369,531	45,447,338	45,271,295	46,831,181	48,867,545
Ingreso neto por intereses y comisiones		109,723,336		115,208,661	
Drojejća paga pćudidas og prijektura sa sak					
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	3,112,823	12,538,697	5,812,580	5,538,438	6,972,569
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	0	(94,168)		(28,229)	84
Provisión (reversión)para activos adjudicados para la venta	75,434	(75,635)		62,763	(50,453)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	102,796,069	97,354,442	105,957,429	109,635,689	111,765,583
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	33,847,696	39,834,278	36,282,458	36,205,160	39,610,238
Ventas de derivados de petróleo, netas	32,493,600	32,793,961	34,517,151	35,738,171	34,590,127
Ventas de envases plásticos, netas	1,256,320	429,939	1,025,840	1,757,835	1,988,171
Primas de seguros, neta	2,913,003	2,655,735	3,283,681	3,533,747	3,770,312
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(154,428)	4,833,027	332,167	4,176,992	(246, 189)
Otros ingresos	8,312,498	8,537,425	5,497,654	7,094,361	7,674,067
Gasto por comisiones y otros gastos	(21,602,027)	(23,266,012)	(23,139,831)	(23,005,601)	(23,289,557)
Total de otros ingresos, neto	57,066,662	65,818,353	57,799,120	65,500,665	64,097,169
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	33,871,049	34,926,460	35,196,968	35,796,868	36,778,973
Depreciación y amortización	5,004,678	5,343,739	5,775,528	5,717,709	5,769,652
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	5,685,045	6,097,835	5,872,414	6,058,074	6,009,835
Otros gastos	19,666,964	21,758,435	19,950,599	22,658,099	20,838,631
Total de gastos generales y administrativos	64,227,736	68,126,469	66,795,509	70,230,750	69,397,091
Utilidad neta operacional	95,634,995	95,046,326	96,961,040	104,905,604	106,465,661
Participación patrimonial en asociadas	893,312	(654,831)	3,322,277	813,553	1,687,254
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	96,528,307	94,391,495		105,719,157	108,152,915
Impuesto sobre la renta, neto	12,569,124	14,012,836	14,046,335	13,588,323	13,786,353
Utilidad neta	83,959,183	80,378,659	86,236,982	92,130,834	94,366,562



(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2014

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



(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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



Luis A. Atencio Ayala

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO C. P. A. Nº 250-2004

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2014, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2014, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luís A. Atencio Ayala CPA No. 250-2004

25 de noviembre de 2014 Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Cifras en Balboas)

30 de septiembre de 2014

Activos	Nota	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre 2013	Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Efectivo y efectos de caja	5	192,775,979	186,708,370	Pasivos:			
Depósitos en bancos: A la vista A plazo	'	287,920,216 289,301,951	209,070,996 310,916,365	Depósitos: A la vista A horros A blazo:		2,111,453,584 2,682,610,688	2,103,545,072 2,503,764,999
Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos do cajo o deságua.	' '		519,987,361	Particulares		4 257 RN3 254	4 015 649 362
roan ac erectivo, erectivo de caja y depositos en bancos	·	769,998,146	706,695,731	Interbancarios Total de depósitos	!	294,485,083 9,346,352,609	177,994,726 8,800,954,159
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	9	692,867,989		Valores vendidos baio acuerdos de recompra	ή		50 145 703
inversiones y outos acutoos intarioteros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	ဖ ဖ	2,307,519,704 92,788,219	2,117,642,164 106,673,611	Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	12 22	878,866,148	798,544,807
Préstamos Manner	~	8,402,885,696	7,800,675,310	Aceptaciones pendientes	?	26 428 40E	27 984 165
menos. Ocurrios perdidas en préstamos		102,783,950	100,015,206	Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación Intereses acumulados por pagar	7	207,862,001	80,250,386 61,508,669
Cumisiones no devengadas Préstamos, neto	1 1	29,028,035	7,674,594,737	Reservas de operaciones de seguros Impuesto sobre la renta diferido	19	11,027,956	10,387,115
Inversiones en asociadas	∞	18,281,960	13,627,886	Otros pasivos Total de pasivos	ı	447,715,390	346,518,904
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					1		
depreciación y amortización acumuladas	တ	221,907,730	215,543,570	Patrimonio:			
Inventarios, netos	10	34,415,070		Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Unigación les de citentes por aceptaciones Ventas de inversiones y ofros activos fipancieros pendientes de limidación	*	26,428,405	27,981,165	Acciones comunes, netas		164,978,675	164,489,360
Cuentas por cobrar, netas	12	85.103.473	88,1/4,133	Reserva legal December de constant		57,240,313	19,941,703
intereses acumulados por cobrar Impriesto sobra la costa diferiale	!	50,425,181	42,967,101	ייניסיני עמט עם כפורומו		24,301,130	22,297,011
Plusvalia y activos intangibles, netos	27	23,465,660	21,810,320	Utilidades no distribuidas:			
Activos adjudicados para la venta, neto	4	1,099,579	1,266.068	Disponibles Capitalizadas en subsidiarias		609,029,626	529,725,281
Otros activos	10	179,356,023		Total de utilidades no distribuidas		1 127 193 317	1 047 888 972
			_	Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía	1		710,000,110,1
				controladora		1,373,713,435	1,254,617,046
			ш.	Participación no controladora en subsidiarias	ļ	761,648,839	698,317,778
			_	Total de patrimonio		2,135,362,274	1,952,934,824
			0	Compromisos y contingencias	28		
Total de activos	1	13,249,592,916	12,269,675,969 T	12,269,675,989 Total de pasivos y patrimonio	-	13,249,592,916	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.

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

		III Tri	mestre	Acur	nulado
	<u>Nota</u>	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses:					
Préstamos		130,408,161	120,329,239	378,622,271	348,190,212
Depósitos en bancos		969,642	809,568	2,858,057	2,171,379
Inversiones y otros activos financieros		25,160,195	19,622,304	75,399,614	58,657,227
Comisiones de préstamos		11,017,330	9,592,746	29,881,009	26,571,032
Total de ingresos por intereses y comisiones		167,555,328	150,353,857	486,760,951	435,589,850
Gastos por intereses:					
Depósitos		40,527,900	37,352,487	118,563,414	108,827,100
Obligaciones y colocaciones		8,339,645	7,017,044	22,406,607	19,417,741
Total de gastos por intereses		48,867,545	44,369,531	140,970,021	128,244,841
Ingreso neto por intereses y comisiones		118,687,783	105,984,326	345,790,930	307,345,009
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	6,972,569	3,112,823	18,323,587	9,954,814
Provisión para valuación de inversiones	6	84	0	385	0
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones,	14	(50,453)	75,434	108,257	201,907
después de provisiones		111,765,583	102,796,069	327,358,701	297,188,288
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		39,610,238	33,847,696	112,097,856	97,718,484
Ventas de derivados de petróleo, netas		34,590,127	32,493,600	104.845.449	95,919,472
Ventas de envases plásticos, netas	9	1,988,171	1,256,320	4,771,846	3,679,190
Primas de seguros, netas		3,770,312	2,913,003	10,587,740	9,007,711
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	24	(246, 189)	(154,428)	4,262,970	1,384,461
Otros ingresos	25	7,674,067	8,312,498	20,266,082	17,536,078
Gasto por comisiones y otros gastos		(23,289,557)	_(21,602,027)	(69,434,989)	(62,557,215)
Total de otros ingresos, neto		64,097,169	57,066,662	187,396,954	162,688,181
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		36,778,973	33,871,049	107,772,809	98,888,312
Depreciación y amortización	9	5,769,652	5,004,678	17,262,889	15,035,452
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,009,835	5,685,045	17,940,323	15,595,420
Otros gastos Total de gastos generales y administrativos		20,838,631	19,666,964	63,447,329	58,691,167
Utilidad neta operacional		69,397,091	64,227,736	206,423,350	188,210,351
•		106,465,661	95,634,995	308,332,305	271,666,118
Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		1,687,254	893,312	5,823,084	4,512,665
Impuesto sobre la renta, neto		108,152,915	96,528,307	314,155,389	276,178,783
Utilidad neta	27	13,786,353 94,366,562	12,569,124 83,959,183	<u>41,421,011</u> <u>272,734,378</u>	<u>40,160,070</u> <u>236,018,713</u>
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		61,528,107	54,641,111	177,814,906	154 477 774
Participación no controladora en subsidiarias		32,838,455	29,318,072	94,919,472	154,477,771
Utilidad neta		94,366,562	83,959,183	272,734,378	81,540,942 236,018,713
Utilidad neta por acción	23	. 1,44	1.29	4.17	3.63
Utilidad neta por acción diluida	23	1.41	1.26	4.08	3.57
·			1.20		3.37

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Utilidad neta	_	272,734,378	236,018,713
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Valuación de instrumentos de cobertura Valuación de plan de opciones Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto Total de utilidades integrales	31 - - =	2,541,392 252,662 1,614,065 (888,929) 3,519,190 276,253,568	(22,293,975) 352,029 1,391,370 150,207 (20,400,369) 215,618,344
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Total de utilidades integrales	_ 	179,819,025 96,434,543 276,253,568	141,228,172 74,390,172 215,618,344

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

					Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	le la Compañía contro	ladora					
					Reserva de Capital	Capital				1		
	Acciones	Acciones en tesorería	Reserva <u>Iegal</u>	Reserva <u>de seguros</u>	Valuacion 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	c	0	c	177 814 906	177 044 006	00000	020 702 020
Otros ingresos (gastos) integrales:					•		•	•	006'110'11	014,900	94,919,472	272,734,378
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	1,720,696	0	o	c	c	1 720 696	909 008	0 544 200
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0			150 307	, ,		0.00,030,1	950,020	286,146,2
Valuación de plan de opciones	0	0	0			1 000 005	126,361	o c	5 6	152,327	100,335	252,662
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0			,020,020	o c	000000	0 (7,020,025	594,040	1,614,065
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	1.720.696	1 020 025	152 327	(888,929)		(888,929)	0	(888,929)
Total de utilidades integrales	0	0	0	•	1 720 606	1 000 006	450 000	(626,000)		2,004,119	1/0,616,1	3,519,190
Transacciones atribuibles a los accionistas:	•	•	•	•	060,027,1	620,020,1	775'7GL	(888,929)	177,814,906	179,819,025	96,434,543	276,253,568
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	37,298,610	0	0	0	0	0	(37.298.610)	c	c	c
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0		(51.180.988)	(51 180 988)	(33 406 125)	(84 677 413)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(5 130 536)	(5.130.536)	(3383.464)	(8,514,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(721 218)	(721 218)	(5,555,454)	(0,014,000)
Emision de nuevas acciones	489,315	0	0	0	0	0	0	0) D	489.315	(32,013)	480 345
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.179.209)	(4 179 209)	3 828 922	(350.287)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	489,315	0	37,298,610	0	0	0	0	0	(98,510,561)	(60.722 636)	(33 103 482)	(93 826 118)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	168,959,659	(3,980,984)	57,240,313	1,000,000	15.362.265	0 253 990	/66 BB2/	14 240 242	1 407 400 047	. 020 740 400	1201,001,00	(30,020,110)
						000,004,0	(200,007)	(545,545,1)	1,127,183,517	1,373,713,435	/61,648,839	2,135,362,274
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)	050 777 423	200 000 071 1		
Utilidad neta	0	0	0	0				600	454 477 724	200,000,011	607,703,004	1,634,000,039
Otros ingresos (gastos) integrales:					•	•	•	o	11111111	134,477,771	81,540,942	236,018,713
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	c	-	744 406 287)	c	•	•	•	;		
Valuación de instrumentos de cobertura	0			,	(107,004,41)			9 1	0	(14,496,287)	(7,797,688)	(22,293,975)
Valuación de plan de opciones	0			· c		00000	213,542	0 (5 (213,542	138,487	352,029
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	656,300		150 207	9 0	882,939	508,431	1,391,370
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(14,496,287)	882,939	213.542	150.207		/13 249 599)	77 150 770	190,200
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(14 496 287)	882 939	213 542	150 207	154 477 774	024 000 444	7, 130, 170	(<0,400,309)
Transacciones atribuibles a los accionistas:						200,100	1000	20,20	177,774,401	141,226,172	74,390,172	215,618,344
Traspaso de utilidades no distribuidas	٥	0	537,806	0	C	c	c	c	1837 9061	ć	¢	•
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0			· c		(307,800)	0 00 101 007	0 1	0
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	• •			o c	(40,000,900)	(4 744 649)	(31,475,170)	(80,041,155)
Emision de nuevas acciones	1,725,775	0	0	0	0	· C		· c	(000):11(1)	4 725 776	(3, (13, 336)	(091,009)
Impuesto complementario	0	0	0	c					000 112 0	1,725,713	0	1,725,775
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	· c	· c			> 0	0 ((3,577,992)	(3,5/7,992)	(1,862,542)	(5,440,534)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1 725 775		537 806		0	D	0	0	(348,935)	(348,935)	4,874,652	4,525,717
Spiring 30 de contiembre de 2042	011,021,1		337,800		0	0	0	0	(57,775,366)	(55,511,785)	(31,576,598)	(87,088,383)
מונים מו מס מה שלחופוו מונים מה מסומים מה	167,798,914	(3,980,984)	19,181,457	1,000,000	15,816,042	7,984,284	(284,092)	(295,111)	1,055,479,532	1,262,700,042	700,516,578	1,963,216,620

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		272,734,378	236,018,713
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		212,134,316	230,010,713
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	18,323,587	9,954,814
Provisión para valuación de inversiones	6	385	0,00.,011
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	108,257	201,907
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	(1,121,053)	1,644,796
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	24	3,813,751	(1,654,094)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(3,116,557)	(2,276,700)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(3,839,111)	901,537
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo	25	(194,111)	(136,478)
Impuesto sobre la renta diferido activo	27	(1,655,340)	(79,907)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	27	348,306	284,473
Depreciación y amortización	9	20,143,228	18,021,273
Amortización de activos intangibles	13	2,834,131	2,434,131
Participación patrimonial en asociadas		(5,823,084)	(4,512,665)
Ingresos por intereses		(456,879,942)	(409,018,818)
Gastos de intereres		140,970,021	128,244,841
Cambios en activos y pasívos operativos:		, , ,	
Préstamos		(617,765,229)	(605,714,837)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(2,840,312)	(27,141,111)
Depósitos a plazo en bancos		(3,004,311)	(35,331,439)
Comisiones no devengadas		2,962,668	2,991,495
Inventarios, netos		(4,293,571)	6,912,842
Cuentas por cobrar, netas		(5,357,920)	1,847,756
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(21,285,803)	(19,646,072)
Otros activos		(94,729,298)	37,075,821
Depósitos a la vista		7,908,512	8,720,352
Depósitos de ahorros		178,845,689	191,223,910
Depósitos a plazo		358,644,249	297,688,074
Reservas de operaciones de seguros		640,841	1,058,361
Otros pasivos		229,998,245	(50,322,457)
Efectivo generado de operaciones:			(, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
Intereses cobrados		449,421,862	406,751,337
Intereses pagados		(138,299,010)	(123,875,134)
Dividendos recibidos	25	2,333,288	1,782,658
Total	-	57,092,368	(161,969,334)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	-	329,826,746	74,049,379
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de rede	nciones	(658, 356, 805)	(466,580,099)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	472,387,706	477,232,320
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		13,885,007	22,991,268
Inversiones en asociadas		1,169,010	4,666,159
Compras de propiedades, mobiliario y equipo		(30,367,269)	(41,544,190)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,053,992	9,398,741
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(197,228,359)	6,164,199
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		250,838,508	321,000,000
Redención de bonos y otras obligaciones, canceladas		(170,517,167)	(134,242,489)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(59,145,793)	(48,398,279)
·		(84,677,113)	(80,041,155)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(9,288,033)	(13,298,720)
Impuesto complementario y sobre dividendos Producto de emisión de acciones		489,315	1,725,775
	-	(72,300,283)	46,745,132
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	_	60 209 104	126 958 710
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	_	60,298,104	126,958,710
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	5	60,298,104 582,865,714 643,163,818	126,958,710 404,423,817 531,382,527

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2014

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía un total de 4,457 (31 de diciembre de 2013: 4,340) empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración de la Compañía para su emisión el 25 de noviembre de 2014.

(b) Base de Medición

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Entidades Estructuradas

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a.4) Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

(a.5) Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación

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

(b) Medición del Valor Razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida). Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

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

(e) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros son reconocidos a la fecha de negociación, y son inicialmente medidos al valor razonable más, en el caso de una inversión u otro activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios a resultados, los costos incrementales de la transacción que sean directamente atribuibles a la compra, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Otras Inversiones y Activos Financieros a Valor Razonable
 En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo.
 Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.
- Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta
 En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.
- Deterioro de Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente en sus inversiones con base a si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo por debajo de B+, incumplimiento de pagos o de términos y condiciones, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

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

- Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.
- Deterioro de Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento
 Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter
 temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva
 específica de inversiones con cargo a los resultados del período.
- (f) Instrumentos Financieros Derivados La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren, y posteriormente bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cobertura de Valor Razonable

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

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

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

Cobertura de Flujos de Efectivo

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

Derivados sin cobertura contable

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

(g) Préstamos e Intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

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

- Préstamos Individualmente Evaluados

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

- Reversión por Deterioro

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

(i) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

- Edificio	30 - 50 años
- Equipo rodante	3 - 10 años
- Mobiliario y equipo	3 - 15 años
- Meioras	5 - 15 años



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Plusvalía y Activos Intangibles Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(k) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(I) Deterioro de Activos no Financieros

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

(m) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(n) Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones

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

(o) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

Dentro de la categoría de pasivos financieros a valor razonable se incluyen pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(p) Garantías Financieras

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

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

(q) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(r) Ingresos por Comisiones

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

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

(s) Operaciones de Seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata mensual.

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

19

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(t) Operaciones de Fideicomiso

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

La Compañía cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(u) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

(v) Inventarios

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(w) Cuentas por Cobrar y Reserva para Pérdida en Cuentas por Cobrar
 Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar.

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

- (x) Reconocimiento de Ingresos por ventas
 La Compañía reconoce sus ingresos por ventas cuando los riesgos y derechos de propiedad son significativamente transferidos al comprador, utilizando el método de devengado.
- (y) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas La Junta Directiva de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. autorizaron a favor de los ejecutivos claves, en adelante los "participantes", los siguientes planes:
 - Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.
 - Plan de acciones restringidas de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.

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

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocida como gasto del período por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(z) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(aa) Utilidad por Acción

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

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

(ab) Moneda Extranjera

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros.
 Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	Directores y	30 de septiembre de 2014		
	Personal Gerencial	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	<u>176,016,186</u>	0	176,016,186
Préstamos	29,109,089	<u>101,997,579</u>	0	131,106,668
Inversiones en asociadas	0	18,281,960	0	18,281,960
Pasivos:				
Depósitos:	4 000 700	04 400 577		05.404.000
A la vista Ahorros	1,262,792 5,308,207	34,138,577 52,599,079	0	35,401,369 57,907,286
A plazo	3,300,664	93,014,803	0	96,315,467
	9,871,663	179,752,459	0	189,624,122
Compromisos y contingencias	3,739,620	5,363,625	19,463,000	_28,566,245
		31 de diciem	bre de 2013	
	Directores y			
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	31 de diciem Compañías Relacionadas	bre de 2013 Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:	Personal	Compañías	Compañías	<u>Total</u>
Activos: Inversiones y otros activos financieros	Personal	Compañías	Compañías	Total 284,320,402
	Personal Gerencial	Compañías <u>Relacionadas</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	
Inversiones y otros activos financieros	Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	284,320,402
Inversiones y otros activos financieros Préstamos Inversiones en asociadas Pasivos:	Personal Gerencial 0 23,187,316	Compañías Relacionadas 284,320,402 116,923,484	Compañías Afiliadas 0	
Inversiones y otros activos financieros Préstamos Inversiones en asociadas Pasivos: Depósitos:	Personal Gerencial 0 23,187,316 0	Compañías Relacionadas 284,320,402 116,923,484 13,627,886	Compañías Afiliadas 0 0	
Inversiones y otros activos financieros Préstamos Inversiones en asociadas Pasivos: Depósitos: A la vista	Personal Gerencial 0 23,187,316 0 2,332,583	Compañías Relacionadas 284,320,402 116,923,484 13,627,886 37,705,579	Compañías Afiliadas 0 0 0	
Inversiones y otros activos financieros Préstamos Inversiones en asociadas Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros	Personal Gerencial 023,187,31602,332,5839,385,511	Compañías Relacionadas 284,320,402 116,923,484 13,627,886 37,705,579 49,509,178	Compañías	284,320,402 140,110,800 13,627,886 40,038,162 58,894,689
Inversiones y otros activos financieros Préstamos Inversiones en asociadas Pasivos: Depósitos: A la vista	Personal Gerencial 0 23,187,316 0 2,332,583	Compañías Relacionadas 284,320,402 116,923,484 13,627,886 37,705,579	Compañías Afiliadas 0 0 0	

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Efectivo y efectos de caja	192,775,979	255,683,323	
Depósitos a la vista en bancos	287,920,216	168,401,068	
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos			
originales de tres meses o menos	<u>162,467,623</u>	<u>107,298,136</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado	040 400 040		
consolidado de flujos de efectivo	<u>643,163,818</u>	<u>531,382,527</u>	

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.692,867,989 (31 de diciembre de 2013: B/.690,027,677) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Papeles Comerciales, Locales	220,396	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,956,537	3,797,377
Bonos de la República de Panamá	1,693,073	2,437,622
Letras del Tesoro, Extranjeros	0	149,978
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	33,547	54,887
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta		
Variable, Extranjeros	<u>60,768</u>	0
Total	<u>4,964,321</u>	<u>6,439,864</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.316,302,427 (2013: B/.352,135,190). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,969,099 (2013: B/.1,921,089).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Locales	0	6,000,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	4,974,146	14,499,939
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,577,615	65,475,927
Acciones de Capital, Locales	31,811,186	31,730,291
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,316,373	12,874,568
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	2,300,000	8,700,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,		
Extranjeros	212,964,605	175,357,609
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		
Mortgage Obligations" (CMOs)	309,946,790	331,332,657
"Asset Backed Securities"	3,429,932	3,587,852
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	39,556,792	34,001,515
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,		
Extranjeros	<u> 26,229</u>	<u>27,455</u>
Total	<u>687,903,668</u>	<u>683,587,813</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.2,400,055,650 (2013: B/.2,888,651,264). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.96,465 (2013: B/.3,510,437).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre 2014		31 de diciembre 2013	
		_		_
	Valor	Costo	Valor	Costo
	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	Razonable	<u>Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales	7,359,819	7,318,523	7,413,238	7,320,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	791,559,311	781,189,722	784,275,782	766,353,596
Financiamientos Locales	7,132,594	7,122,673	5,927,983	5,877,424
Bonos de la República de Panamá	105,568,399	103,902,987	44,800,240	45,076,693
Acciones de Capital, Locales	34,865,136	32,452,886	35,019,720	30,993,120
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	892,182	890,681	14,028,372	14,023,646
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa,				
extranjeros	3,400,000	3,400,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	100,841,803	100,802,041	122,558,994	122,471,518
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	736,019,099	728,713,837	729,563,335	729,470,565
"Asset Backed Securities"	21,588,427	21,534,483	4,060,469	3,985,132
Bonos Corporativos, Extranjeros	452,903,443	448,413,521	317,962,019	314,213,660
Financiamientos Extranjeros	3,594,286	3,637,489	5,560,307	5,493,384
Bonos de Otros Gobiernos	41,630,802	41,511,151	46,312,831	46,138,266
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta				
Variable, Extranjeros	164,403	165,065	158,874	158,505
Total	2,307,519,704	2,281,055,059	2,117,642,164	2,091,575,509



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.472,387,706 (2013: B/.477,232,320). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,243,923 (2013: B/.3,866,048).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,483,089 (31 de diciembre de 2013: B/.20,678,012), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el período 2014 la Compañía no ha adquirido acciones de capital (2013: B/.173,076) y tuvo ventas por un total de B/.194,923 (2013: B/.209,468).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.92,798,157 (31 de diciembre de 2013: B/.106,683,164) menos una reserva de valuación de B/.9,938 (31 de diciembre de 2013: B/.9,553) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de septiembre		31 de diciembre	
	20'	_	<u>2013</u>	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
	4			
Bonos Corporativos, Locales	15,660,880	15,992,831	17,245,527	17,604,392
Bonos de la República de Panamá	26,208,664	37,473,173	26,170,293	35,429,138
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y				, ,
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	46,177,966	49,602,785	58,347,269	62,368,657
"Asset Backed Securities"	751,255	778,152	919,068	963,568
Bonos Corporativos, Extranjeros	_3,999,392	4,045,650	4,001,007	_4,130,000
Total	<u>92,798,157</u>	<u>107,892,591</u>	<u>106,683,164</u>	120,495,755

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

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	9,553	103,721
Provisión (reversión) registrada a gasto	<u>385</u>	<u>(94,168</u>)
Saldo al final del período	<u>9,938</u>	9,553



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch, sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 86% 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 2.32 años y de CMOs es de 1.41 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/.7.7 millones (31 de diciembre de 2013: B/.3.9 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Medicion dei Valor nazonable de inversiones		ancieros a va	ior Hazonabie	
	30 de septiembre			
	<u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	5,194,542	0	0	5,194,542
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	68,534,152	0	0	68,534,152
Bonos de la República de Panamá	1,693,073	0	0	1,693,073
Acciones de Capital, Locales	31,811,186	0	0	31,811,186
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,316,373	14,402,293	2,914,080	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, Extranjeros	2,300,000	0	2,300,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,				
Extranjeros	212,964,605	37,952,023	175,012,582	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	309,946,790	0	309,946,790	0
"Asset Backed Securities"	3,429,932	0	3,429,932	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	39,590,339	2,987,765	83,806	36,518,768
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable,				
Extranjeros	86,997	0	64,823	22,174
Total	692.867.989	55.342.081	493.752.013	143,773,895



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable				
	31 de diciembre			
	<u>2013</u>	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 30 de septiembre 2014 Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Papeles Comerciales, Locales 7,359,819 0 0 7,359,819 Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales 791,559,311 0 95,562,174 695.997.137 Financiamientos Locales 7,132,594 0 0 7,132,594 Bonos de la República de Panamá 105,568,399 0 101,140,399 4,428,000 Acciones de Capital, Locales 14,428,277 6,166 14,422,111 0 Bonos del Gobierno de EEUU 892,182 892,182 0 0 Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, extranjeros 3,400,000 3,400,000 0 Λ 6,809,718 Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros 100,841,803 94,032,085 0 "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs) 736,019,099 0 736,019,099 0 "Asset Backed Securities" 21,588,427 21,588,427 0 0 Bonos Corporativos, Extranjeros 452,903,443 0 449,902,514 3,000,929 Financiamientos Extranjeros 3,594,286 0 785,750 2.808.536 Bonos de Otros Gobiernos 41,630,802 0 32,914,203 8,716,599 Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros 118,173 118,173 **Total** 2,287,036,615 7,708,066 1,535,462,824 743,865,725 31 de diciembre Nivel 1 Nivel 2 2013 Nivel 3 Papeles Comerciales, Locales 7,413,238 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 O 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 n 4.060,469 O Bonos Corporativos, Extranjeros 317,962,019 0 314,959,216 3,002,803 Financiamientos Extranjeros 5,560,307 851,095 4,709,212 0 Bonos de Otros Gobiernos 46,312,831 0 46,312,831 0 Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros 112,644 112,644 Total 2,096,964,152 1,368,105,281 15.674,848 713,184,023



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cambios en la Medición del Valor	Razonable en la clas	ificación de Nivel 3	;
		Inversiones y	-
	Inversiones y	otros activos	
	otros activos financieros a	financieros	
	valor razonable	disponibles para la venta	Total
	valui lazollable	para la venta	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013	157,968,239	713,184,023	871,152,262
Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	653,845	(35,055)	618,790
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el patrimonio	0	(9,114,338)	(9,114,338)
Compras	65,965,666	137,855,758	203,821,424
Amortizaciones, ventas y redenciones	(80,813,855)	(120,308,455)	(201,122,310)
Transferencia al nivel 3	0	22,283,792	22,283,792
Transferencias desde el nivel 3	0	0	0
30 de septiembre de 2014	<u>143,773,895</u>	<u>743,865,725</u>	<u>887,639,620</u>
Total de ganancias relacionadas a los			
instrumentos mantenidos al 30 de sept. 2014	<u>489,280</u>	<u>(8,503,877</u>)	<u>(8,014,597)</u>
31 de diciembre de 2012	155,600,837	493,905,673	649,506,510
Ganancias (pérdidas) reconocidas en resultados	4,525,998	513,032	5,039,030
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el patrimonio	0	9,134,205	9,134,205
Compras	169,263,530	461,397,552	630,661,082
Amortizaciones, ventas y redenciones	(171,419,324)	(226,728,220)	(398,147,544)
Transferencia al nivel 3) O	` ´ ´ O´	` ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′ ′
Transferencias desde el nivel 3	(2,802)	(25,038,219)	(25,041,021)
31 de diciembre de 2013	157,968,239	713,184,023	871,152,262
Total de ganancias relacionadas a los			
instrumentos mantenidos al 31 de dic. 2013	_3,280,423	14,687,108	<u>17,967,531</u>

Al 30 de septiembre de 2014 se realizaron transferencias desde el Nivel 2 al Nivel 3 en inversiones en valores de renta fija locales disponibles para la venta por cambios en la fuente de precios utilizada.

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

Instrumento	Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	Rango de variable no observable (promedio <u>de rango)</u>	Interrelación entre las variables no observables y el <u>valor razonable</u>
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	0.04% - 11.13% (3.39%)	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
				n.A



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El 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:

		<u>30 de septien</u> Razonable <u>n Resultados</u> (<u>Desfavorable)</u>	Disponible	para la Venta el Patrimonio (Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija Instrumentos de Capital Totales	376,710 <u>6,183</u> <u>382,893</u>	(395,572) (188,433) (584,005)	12,596,588 <u>56,231</u> 12,652,819	(11,871,047) (74,975) (11,946,022)
		31 de diciem	bre de 2013	
	Valor F	Razonable	Disponible	para la Venta
	<u>Efecto en</u>	Resultados	Efecto en e	el Patrimonio
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija Instrumentos de Capital Totales	477,626 0 477,626	(497,871) (8,245) (506,116)	11,102,160 0 11,102,160	(12,213,410) (61,863) (12,275,273)

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,521,416,266	2,279,700,375
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,174,856,073	1,069,609,517
Hipotecarios comerciales	1,311,173,799	1,230,428,630
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,440,140,937	1,267,169,594
Financiamientos interinos	447,420,651	438,840,129
Arrendamientos financieros, neto	108,037,530	97,747,812
Facturas descontadas	1,221,578	1,298,843
Prendarios	138,924,857	140,217,197
Sobregiros	<u> 145,200,996</u>	_ 129,509,681
Total sector interno	<u>7,288,392,687</u>	<u>6,654,521,778</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	193,068,867	169,613,894
Personales, autos y tarjetas de crédito	7,096,453	3,563,645
Hipotecarios comerciales	163,145,824	187,461,702
Líneas de crédito y préstamos comerciales	660,954,266	704,223,247
Prendarios	48,982,334	65,167,507
Sobregiros	<u>41,245,265</u>	16,123,537
Total sector externo	<u>1,114,493,009</u>	1,146,153,532
Total	<u>8,402,885,696</u>	<u>7,800,675,310</u>

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	100,015,206	90,979,509
Provisión cargada a gastos	18,323,587	22,493,511
Recuperación de préstamos castigados	8,002,311	9,626,689
Préstamos castigados	(23,557,154)	(23,084,503)
Saldo al final del período	102,783,950	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.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.21,285,803 (2013: B/.19,646,072), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre <u>2013</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	48,910,926	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 6 años	72,527,146	66,582,548
Total de pagos mínimos	121,438,072	110,183,301
Menos intereses no devengados	<u>(13,400,542</u>)	(12,435,489)
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>108,037,530</u>	97,747,812

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

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% de par	<u>ticipación</u>	30 de septiembre	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>2014</u>	2013	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	9,573,933	7,040,446
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,629,963	4,563,862
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de			, ,	, ,
	crédito	49%	49%	1,460,291	484,134
Financial Warehousing of Latin	Administradora de fideicomisos			, ,	,
America	de bienes muebles	38%	38%	<u>1,617,773</u>	1,539,444
				18,281,960	13,627,886



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Fecha de			30 de septien	nbre de 2014			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	Activos	Pasivos	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of Latin	31-ago-2014 30-sept-2014 31-ago-2014	29,823,903 14,326,661 10,141,875	7,829,940 0 7,182,098	21,993,963 14,326,661 2,959,777	19,216,761 2,151,627 8,014,264	14,901,793 367 6,173,843	4,314,968 2,151,260 1,840,421	2,533,486 2,098,312 976,157
America	31-may-2014	6,056,546	2,028,381	4,028,165	2,468,784	1,355,093	1,113,691	_215,129
	Fecha de			31 de diciem	bre de 2013			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	<u>Gastos</u>	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Gurnhill Overseas, Inc. Financial Warehousing of Latin	30-nov-2013 31-dic-2013 30-nov-2013 30-abril-2013	28,377,015 11,538,376 7,072,610 0	9,605,651 0 6,104,990 0	18,771,364 11,538,376 967,620 0	23,480,421 4,032,623 8,760,840 0	19,433,065 523 8,564,089 0	4,047,356 4,032,100 196,751 0	1,578,326 1,541,672 130,300 (9,357)
America	30-nov-2013	5,935,472	1,854,567	4,080,905	3,777,999	1,860,749	1,917,250	616,893

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			30 de septien			
	<u>Terreno</u>	Edificio	Equipo <u>Rodante</u>	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:				-	<u> </u>	
Al inicio del período	67,692,205	82,738,915	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Adiciones	2,794,968	3,501,563	341,013	18,107,385	5,622,340	30,367,269
Ventas y descartes	130,960	<u>3,727,716</u>	<u>311,363</u>	1,994,169	66,023	6,230,231
Al final del período	<u>70,356,213</u>	82,512,762	7,960,949	258,391,829	<u>58,677,691</u>	477,899,444
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	2,060,450	561,477	15,465,685	2,055,616	20,143,228
Ventas y descartes	0	328,704	<u>266,994</u>	<u>1,719,853</u>	54,799	2,370,350
Al final del período	0	31,812,682	<u>5,754,980</u>	<u>176,801,086</u>	41,622,966	255,991,714
Saldo neto	<u>70,356,213</u>	<u>50,700,080</u>	<u>2,205,969</u>	<u>81,590,743</u>	<u>17,054,725</u>	<u>221,907,730</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Costo:	<u>Terreno</u>	Edificio	31 de diciem Equipo Rodante	nbre de 2013 Mobiliario y <u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año	49,908,478	80,688,631	7,648,428	221,078,358	48,180,172	407.504.067
Adiciones	17,803,060	2,074,959	787,573	36,664,537	10,370,991	67,701,120
Ventas y descartes	19,333	24,675	504,702	15,464,282	5,429,789	21,442,781
Al final del año	<u>67,692,205</u>	<u>82,738,915</u>	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	27,420,406	4,709,773	153,143,467	37.468.917	222,742,563
Gasto del año	0	2,681,272	1,176,902	18,239,769	2,233,717	24,331,660
Ventas y descartes	0	20,742	426,178	8,327,982	80,485	8,855,387
Al final del año	0	30,080,936	<u>5,460,497</u>	<u>163,055,254</u>	39,622,149	238,218,836
Saldo neto	<u>67,692,205</u>	<u>52,657,979</u>	<u>2,470,802</u>	<u>79,223,359</u>	<u>13,499,225</u>	215,543,570

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.53,082,273 (31 de diciembre de 2013: B/.51,376,283) y una amortización acumulada de B/.46,958,072 (31 de diciembre de 2013: B/.43,817,096).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos, al 30 de septiembre de 2014, por B/.2,880,339 (2013: B/.2,985,821), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(10) Inventarios, Netos

Los inventarios, netos se detallan como siguen:

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Materia prima	8,098,136	5,579,168
Productos en proceso	3,287,648	2,583,196
Productos terminados	698,437	662,300
Combustibles y lubricantes en estaciones	8,814,779	12,173,104
Combustibles en tanques de la refinería	12,722,549	8,336,453
Herramientas, repuestos y accesorios	1,282,073	1,346,575
	34,903,622	30,680,796
Menos: reserva para inventario de		
herramientas, repuestos y accesorios	(488,552)	(559,297)
Inventarios, netos	<u>34,415,070</u>	30,121,499



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	559,297	538,031
Provisión cargada a gastos	47,719	105,745
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	<u>(118,464</u>)	<u>(84,479</u>)
Saldo al final del período	<u>488,552</u>	<u>559,297</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.23,890,950 (31 de diciembre de 2013: B/.20,733,869) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector de hidrocarburos.

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

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación; la liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro del rango de 3 a 30 días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.171,788,575 (31 de diciembre de 2013: B/.88,174,133) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.207,862,001 (31 de diciembre de 2013: B/.80,250,386) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(12) Cuentas por Cobrar, Netas

Las cuentas por cobrar, netas se detallan como sigue:

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas por cobrar:	<u>——</u>	
Financieras	15,219,491	13,752,929
Comerciales	60,849,525	58,000,168
Seguros	<u>12,053,923</u>	<u>10,771,336</u>
	88,122,939	82,524,433
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(3,019,466</u>)	<u>(2,778,880</u>)
Cuentas por cobrar, netas	<u>85,103,473</u>	<u>79,745,553</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	2,778,880	2,562,856
Provisión cargada a gastos	279,257	417,288
Cuentas por cobrar castigadas	(38,671)	(201,264)
Saldo al final del período	3,019,466	2,778,880

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre 2013
Corriente	75,093,645	68,481,936
De 31 a 90 días	5,884,776	9,085,918
Más de 90 días	<u>7,144,518</u>	4,956,579
Total	88,122,939	82,524,433

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		•	nbre de 2014 gibles	
			Relaciones	
Oneth	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	con clientes	<u>Total</u>
Costo: Saldo al inicio y final del período Pérdida por deterioro Saldo al final del período	263,166,329 <u>400,000</u> 262,766,329	20,153,777 0 20,153,777	39,700,979 0 39,700,979	323,021,085 <u>400,000</u> 322,621,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período Amortización del período Saldo al final del período Saldo neto al final del período	0 0 0 262,766,329	3,714,448 <u>945,351</u> <u>4,659,799</u> <u>15,493,978</u>	13,399,015 <u>1,488,780</u> 14,887,795 24,813,184	17,113,463 <u>2,434,131</u> <u>19,547,594</u> <u>303,073,491</u>
		31 de diciem	bre de 2013	
	_	31 de diciem Intanç		
	-	Intanç	gibles Relaciones	
Conto	- <u>Plusvalía</u>		jibles	Total
Costo: Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año	Plusvalía 265,446,657 2,280,328 263,166,329	Intanç	gibles Relaciones	Total 325,301,413 2,280,328 323,021,085
Saldo al inicio Pérdida por deterioro	265,446,657 2,280,328	Intang <u>Marcas</u> 20,153,777	Relaciones con clientes 39,700,979	325,301,413
Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año	265,446,657 2,280,328	Intang <u>Marcas</u> 20,153,777	Relaciones con clientes 39,700,979	325,301,413 <u>2,280,328</u> 323,021,085
Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año Amortización acumulada: Saldo al inicio del año Amortización del año	265,446,657 <u>2,280,328</u> 263,166,329	Marcas 20,153,777 0 20,153,777	39,700,979 0 39,700,979	325,301,413
Saldo al inicio Pérdida por deterioro Saldo al final del año Amortización acumulada: Saldo al inicio del año	265,446,657 <u>2,280,328</u> 263,166,329	Intang Marcas 20,153,777 0 20,153,777 2,453,980	39,700,979 0 39,700,979	325,301,413 2,280,328 323,021,085 13,867,955

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas corresponden a la plusvalía de Plastiglas Holding Co., Inc. Para el resto de las plusvalías o intangibles la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.
- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 10.3% y 20% y cambia en el tiempo.

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

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

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.2,184,782 (31 de diciembre de 2013: B/.2,312,591), menos una reserva de B/.1,085,203 (31 de diciembre de 2013: B/.1,046,523).

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	1,046,523	974,457
Provisión cargada a gastos	336,509	355,583
Reversión de provisión	(228,252)	(229,311)
Venta de activos adjudicados	(69,577)	(54,206)
Saldo al final del período	1,085,203	1,046,523



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2013, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendían a B/.59,145,793 con vencimientos varios hasta enero de 2014 y tasas de interés anual de 0.60%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.60%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.63,729,768.

(16) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

En la cuenta de otros pasivos, la Compañía mantiene pasivos financieros de instrumentos de deuda a valor razonable por ventas en corto en Mortgage Backed Securities (MBS), clasificados en Nivel 2 en la jerarquía de valores por B/.47,392,617 (31 de diciembre de 2013: B/.61,347,918).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000	2,250,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual de 3%	0	7,900,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	3,000,000	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	37,965,000	32,465,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	188,533,004	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,000,000	4,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	88,035,078	208,927,822
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen Sub-total que pasa	198,544,270 522,352,352	189,441,406 450,184,228
42		* X

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Sub-total que viene	<u>522,352,352</u>	450,184,228
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	157,732,360	162,120,576
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	40,192,308	38,750,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	78,500,000	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés anual fija de 5.99%	0	7,041,177
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	4,992,927	5,283,489
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés anual fija de 9.00%	0	22,992
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	6,718	20,053
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00% Total de obligaciones y colocaciones	<u>89,483</u> <u>878,866,148</u>	122,292 798,544,807



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.6,241,159 (31 de diciembre de 2013: B/.15,405,833), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico a través del cual se ejecutó un financiamiento durante el año 2012 respaldado con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103), por un monto de B/.100,000,000. La Compañía debe mantener en depósito una suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales. El saldo del financiamiento es por B/.75,000,000 (31 de diciembre de 2013: B/.75,000,000).

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

En junio de 2014, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018.

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

(18) Bonos Perpetuos

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.11,027,956 (31 de diciembre de 2013: B/.10,387,115) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	14,153,006	12,228,221
Primas emitidas	23,736,287	27,873,306
Primas ganadas	(21,540,614)	(25,948,521)
Saldo al final del período	16,348,679	14,153,006
Participación de reaseguradores	_(6,046,771)	_(4,807,781)
Primas no devengadas, netas	10,301,908	9,345,225
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,298,514	847,414
Siniestros incurridos	5,279,609	7,023,307
Siniestros pagados	(3,424,314)	(5,572,207)
Saldo al final del período	4,153,809	2,298,514
daide di linai dei periode	4,155,005	2,230,314
Participación de reaseguradores	(3,427,761)	(1,256,624)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	726,048	1,041,890
Total de reservas de operaciones de seguros	11,027,956	<u>10,387,115</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre de 2014			
			Estados	
			Unidos de	
		América Latina	América	
	<u>Panamá</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>y otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	7,433,054	55,642,341	224,844,821	287,920,216
A plazo	167,279,246	22,705	122,000,000	289,301,951
Inversiones y otros activos financieros a		•	, ,,,,,,	
valor razonable	85,406,106	118,549,238	488,912,645	692,867,989
Inversiones y otros activos financieros				, ,
disponibles para la venta	946,469,632	253,773,581	1,107,276,491	2,307,519,704
Inversiones mantenidas hasta su				
vencimiento, neto	41,869,545	3,999,392	46,919,282	92,788,219
Préstamos	7,288,392,687	<u>1,104,301,080</u>	10,191,929	8,402,885,696
Total	8,536,850,270	<u>1,536,288,337</u>	2,000,145,168	12,073,283,775
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,962,391,235	132,286,128	16,776,221	2,111,453,584
Ahorros	2,591,039,108	76,923,443	14,648,137	2,682,610,688
A plazo	4,275,251,568	265,859,540	11,177,229	4,552,288,337
Obligaciones y colocaciones	81,950,937	14,732,361	782,182,850	878,866,148
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en				
corto	0	0	<u>47,392,617</u>	47,392,617
Total	<u>9,038,312,848</u>	489,801,472	872,177,054	10,400,291,374
Compromisos y contingencias	1,159,883,300	<u>8,114,774</u>	0	1,167,998,074



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2013 Estados Unidos de				
	<u>Panamá</u>	América Latina y el Caribe	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		,	,,	0.0,0.0,000	
valor razonable	99,838,077	122,479,094	467,710,506	690,027,677	
Inversiones y otros activos financieros			, ,	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
disponibles para la venta	847,421,038	270,374,366	999,846,760	2,117,642,164	
Inversiones mantenidas hasta su					
vencimiento, neto	43,415,820	4,001,007	59,256,784	106,673,611	
Préstamos	<u>6,654,521,778</u>	1,146,132,346	21,186	7,800,675,310	
Total	<u>7,870,194,476</u>	<u>1,578,106,802</u>	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	<u></u>	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.

	Banca y			30 de septien	nbre de 2014 Fondos de			
	Actividades <u>Financieras</u>	Seguros y Reaseguros	<u>Petróleo</u>	Envases <u>Plásticos</u>	Pensiones y <u>Cesantía</u>	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y								
comisiones	487,438,058	2,623,599	143,737	10,640	191,785	4,396,176	8,043,044	486,760,951
Gastos de intereses y								
provisiones	164,269,695	0	2,908,985	266,614	0	0	8,043,044	159,402,250
Otros ingresos, neto	96,234,225	9,048,593	69,015,615	5,021,393	6,481,669	51,955,507	50,360,048	187,396,954
Gastos generales y								
administrativos	149,999,898	1,584,597	30,996,502	2,368,579	3,210,433	529,437	(471,015)	189,160,461
Gasto de depreciación y								
amortización	11,400,551	26,730	5,534,489	167,977	133,142	0	0	17,262,889
Participación patrimonial								
en asociadas	5,823,084	0	0	0	0	0	0	5,823,084
Utilidad neta antes de								
impuesto sobre la renta	263,825,223	10,060,865	29,719,376	2,228,863	3,329,879	55,822,246	50,831,063	314,155,389
Impuesto sobre la renta	31,378,563	1,097,738	<u>7,699,321</u>	<u>430,586</u>	<u>814,803</u>	0	0	41,421,011
Utilidad neta	232,446,660	<u>8,963,127</u>	22,020,055	<u>1,798,277</u>	<u>2,515,076</u>	55,822,246	<u>50,831,063</u>	<u>272,734,378</u>
Total de activos	12,759,266,513	163,965,202	215,441,189	49,606,190	<u>13,471,136</u>	1,683,876,291	1,636,033,605	13,249,592,916
Total de pasivos	11,264,363,251	43,451,984	<u>115,383,563</u>	17,003,072	_1,734,984	3,384,807	331,091,019	11,114,230,642



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Banca y			30 de septien	nbre de 2013 Fondos de			
	Actividades Financieras	Seguros <u>y Reaseguros</u>	<u>Petróleo</u>	Envases <u>Plásticos</u>	Pensiones y <u>Cesantía</u>	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y								
comisiones Gastos de intereses y	436,132,408	2,388,038	142,895	6,988	157,087	4,638,126	7,875,692	435,589,850
provisiones	142,915,255	0	2,903,311	458,688	0	0	7,875,692	138,401,562
Otros ingresos, neto Gastos generales y	80,802,722	7,556,673	62,997,713	4,132,839	6,019,684	48,768,690	47,590,140	162,688,181
administrativos Gasto de depreciación y	133,643,417	1,440,489	31,605,283	2,881,711	3,098,303	88,681	(417,015)	173,174,899
amortización Participación patrimonial	10,208,716	28,508	4,570,365	97,215	130,648	0	0	15,035,452
en asociadas Utilidad neta antes de	4,512,665	0	0	0	0	0	0	4,512,665
impuesto sobre la renta	234,680,407	8,475,714	24,061,649	702,213	2,947,820	53,318,135	48,007,155	276,178,783
Impuesto sobre la renta	31,737,355	1,002,066	6,356,558	282,678	781,413	0	0	40,160,070
Utilidad neta	202,943,052	<u>7,473,648</u>	17,705,091	419,535	2,166,407	53,318,135	48,007,155	236,018,713
Total de activos	11,441,969,539	147.214.772	203,635,219	52,909,545	10,987,854	1.669.377.267	1.570.869.737	11,955,224,459
Total de pasivos	10,092,195,601	37,888,150	120,272,649	20,436,004	1,557,984	2,219,347	282,561,896	9,992,007,839

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

		30 de septiembre de 2014				
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	Estados Unidos de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>		
Total de ingresos Activos no financieros	575,917,955 231,048,033	78,060,824 31,166,859	26,002,210 0	679,980,989 262,214,892		
		30 de septiem	bre de 2013 Estados Unidos			
	<u>Panamá</u>	América Latina y <u>el Caribe</u>	de América y <u>Otros</u>	Total <u>Consolidado</u>		
Total de ingresos Activos no financieros	<u>509,011,159</u> 209,584,139	66,224,036 32,990,689	27,555,501 0	602,790,696 242,574,828		



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,654,024 acciones (31 de diciembre de 2013: 42,642,974 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2013: 266,686 acciones en tesorería).

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

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	42,642,974	42,563,591
Acciones emitidas	<u> 11,050</u>	<u>79,383</u>
Saldo al final del período	<u>42,654,024</u>	<u>42,642,974</u>

El saldo de la reserva legal por B/.85,570,930 (31 de diciembre de 2013: B/.23,667,137), corresponde a las subsidiarias: Banco General, S. A., 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/.28,330,617 (31 de diciembre de 2013: B/.3,725,434).

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

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2016 (31 de diciembre de 2013: hasta el año 2016). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2021 (31 de diciembre de 2013: hasta el año 2021).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de se _l <u>20</u>		31 de diciembre 2013		
	N° de opciones	Precio Promedio <u>Ponderado</u>	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	(11,050)	44.28	(76,397)	27.98	
Canceladas	<u>(2,000)</u>	<u>75.57</u>	(8,000)	<u>38.33</u>	
Opciones al final del período	<u>119,100</u>	<u>48.64</u>	_132,150	51.18	

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

	30 de sep <u>20</u> °		31 de diciembre <u>2013</u>		
	No. de	Precio	No. de	Precio	
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	
Opciones al inicio del período	2,252,963	<u>42.29</u>	1,415,633	<u>30.61</u>	
Otorgadas	112,000	50.60	1,193,870	<u>52.21</u>	
Ejecutadas	(302,327)	29.09	(331,540)	28.56	
Canceladas	<u>(1,950)</u>	41.83	(25,000)	37.05	
Opciones al final del período	<u>2,060,686</u>	44.68	2,252,963	42.29	

Para las opciones vigentes al 30 de septiembre de 2014, el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.52.21 (31 de diciembre de 2013: entre B/.25.00 hasta B/.52.21).

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Saldo al inicio del período	8,233,965	7,101,345
Provisión cargada a gastos	<u>1,020,025</u>	<u>1,132,620</u>
Saldo al final del período	<u>9,253,990</u>	<u>8,233,965</u>

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(23) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.177,814,906 (2013: B/.154,477,771) entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014 que asciende a 42,650,041 (2013: 42,597,120).

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

	30 de septiembre		
	<u> 2014</u>	<u>2013</u>	
Cálculo de la utilidad neta por acción:			
Utilidad neta	<u>177,814,906</u>	<u>154,477,771</u>	
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,650,041	42,597,120	
Utilidad neta por acción	4.17	3.63	
Cálcula da la utilidad nata par agaián diluida:			
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida: Utilidad neta diluida	17/ 200 /72	152 690 601	
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>174,388,473</u>	<u>152,680,601</u>	
diluidas	42,774,902	42,748,471	
Utilidad neta por acción diluida	4.08	3.57	
otilidad fieta por accion diluida	4.00	0.07	

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acumulado</u> 30 de septiembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	(5,569,976)	3,476,608	1,121,053	(1,644,796)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	3,737,615	1,281,669	(3,813,751)	1,654,094
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos	839,606	(3,009,247)	3,116,557	2,276,700
derivados Total ganancia (pérdida) en instrumentos	<u>746,566</u>	(1,903,458)	3,839,111	(901,537)
financieros, neta	(246,189)	(154,428)	4,262,970	1,384,461



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Otros Ingresos

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

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acumulado</u> 30 de septiembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos	1,718,828	1,237,789	2,333,288	1,782,658
Fluctuaciones cambiarias, netas	1,381,467	0	1,622,440	0
Servicios bancarios varios	2,602,603	2,680,259	7,888,120	7,527,020
Servicios fiduciarios	12,027	36,508	123,760	158,170
Alquileres ganados	228,064	192,197	662,449	503,152
Ganancia en venta de activo fijo	134,794	28,633	194,111	136,478
Otros ingresos	<u>1,596,284</u>	4,137,112	7,441,914	7,428,600
Total de otros ingresos	<u>7,674,067</u>	<u>8,312,498</u>	20,266,082	17,536,078

(26) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 472,000 (31 de diciembre de 2013: 472,000). El saldo de estas opciones es de 119,100 (31 de diciembre de 2013: B/.132,150), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.48.64 (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/.122,452 (2013: B/.122,452). 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 3,548,645 (31 de diciembre de 2013: 3,463,270). El saldo de estas opciones es de 2,060,686 (31 de diciembre de 2013: 2,252,963), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.44.68 (31 de diciembre de 2013: B/.42.29). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.1,491,614 (2013: B/.1,268,919). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

Plan de Acciones Restringidas

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, no se han otorgado acciones a los participantes.

Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.100,926 (2013: B/.100,926) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.163,103 (2013: B/.164,528).

(27) Impuesto sobre la Renta

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>III Trimestre</u> 30 de septiembre		<u>Acumulado</u> 30 de septiembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	14,762,934	13,772,824	43,488,695	39,970,131
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	(760,650)	(14,627)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(976,581)</u>	<u>(1,203,700)</u>	(1,307,034)	204,566
	<u>13,786,353</u>	<u>12,569,124</u>	<u>41,421,011</u>	40,160,070

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

	30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	23,524,634	21,911,276
Reserva para activos adjudicados para la venta	185,626	156,712
Depreciación de activos fijos	(425,270)	(438,338)
Otros activos	<u>180,670</u>	180,670
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	23,465,660	21,810,320
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros		
incobrables	(473,755)	(398,755)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(10,350)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,368,387	3,142,492
Operaciones de seguros	708,441	611,444
Comisiones diferidas	<u>125,731</u>	<u> 17,201</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,718,454</u>	<u>3,370,148</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(28) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2014			
	0 – 1	1 – 5		
	<u>Año</u>	<u>Años</u>	<u>Total</u>	
Cartas de crédito Garantías bancarias	154,452,844 77,247,677	715,276 10,288,035	155,168,120 87,535,712	
Cartas promesa de pago Total	925,294,242 1,156,994,763	0 11,003,311	925,294,242 1,167,998,074	

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,887,484,570 (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/.7,084,973,133 (31 de diciembre de 2013: B/.6,625,927,731). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad <u>Estructurada</u>	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	14.95%

Al 30 de septiembre de 2014, los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.348,577,655 (31 de diciembre 2013: B/.331,723,253); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.2,876,450 (2013: B/.2,760,442), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(31) Instrumentos Financieros Derivados

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

30 de septiembre de 2014

Vencimiento remanente <u>del valor nominal</u> Valor razonable					
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	Total	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo Valor razonable Para negociar Total	13,333,334 0 <u>346,108,996</u> <u>359,442,330</u>	7,500,000 9,144,738 390,532,173 407,176,911	20,833,334 9,144,738 <u>736,641,169</u> <u>766,619,241</u>	0 0 <u>3,224,058</u> <u>3,224,058</u>	228,803 1,712,059 13,906,951 15,847,813

31 de diciembre de 2013

		Valor razonable			
Métodos de contabilización	Hasta <u>1 año</u>	Más de <u>1 año</u>	<u>Total</u>	Activos	<u>Pasivos</u>
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 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.766,619,241 (31 de diciembre de 2013: B/.1,178,512,388), de los cuales B/.390,079,969 (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/.117,799,854 (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/.252,662 (2013: B/.352,029), 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/.602,458 (2013: B/.514,374).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de septiembre <u>2014</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	3,224,058	0	3,224,058	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>15,847,813</u>	34,751	15,813,062	0
	31 de diciembre <u>2013</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	<u>3,041,296</u>	0	3,041,296	0
Pasivos financieros a valor razonable	3,329,462	64,034	3,265,428	0

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable:

- (a) Inversiones y otros activos financieros
 - Para las inversiones y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Las principales técnicas de valoración se presentan en la Nota 6.
- (b) Depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdos de recompra
 Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (c) Préstamos
 - Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.
- (d) Depósitos a plazo en bancos/depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	289,301,951	290,292,251	310,916,365	311,945,899
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	92,788,219	107,892,591	106,673,611	120,495,755
Préstamos	8,402,885,696	8,420,240,623	7,800,675,310	7,817,586,086
	8,784,975,866	<u>8,818,425,465</u>	<u>8,218,265,286</u>	<u>8,250,027,740</u>
Pasivos:				
Depósitos	9,346,352,609	9,355,925,392	8,800,954,159	8,812,298,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,006,546,148</u>	977,342,657	985,370,600	<u>963,736,719</u>
	10,352,898,757	10,333,268,049	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:

Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Pasivos:	30 de septiembre 2014 290,292,251 107,892,591 8,420,240,623 8,818,425,465	Nivel 1 0 0 0 0 0 0	Nivel 2 0 91,899,760 0 91,899,760	Nivel 3 290,292,251 15,992,831 8,420,240,623 8,726,525,705
Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	9,355,925,392 977,342,657 10,333,268,049 31 de diciembre	0 0 0	0 0 0	9,355,925,392 977,342,657 10,333,268,049
Activos: Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos	2013 311,945,899 120,495,755 7,817,586,086 8,250,027,740	Nivel 1 0 0 0 0 0	Nivel 2 0 102,891,363 0 102,891,363	Nivel 3 311,945,899 17,604,392 7,817,586,086 8,147,136,377
Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	8,812,298,303 963,736,719	0	0	8,812,298,303 963,736,719



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Présta</u> 30 de septiembre <u>2014</u>		Inversione <u>Activos Fir</u> 30 de septiembre <u>2014</u>	
	(en	Miles)	(en	Miles)
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	168,096	108,536	165	175
Provisión	11,362	5,969	10	10
Monto bruto, neto de provisión	156,734	102,567	155	165
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	8,234,790	7,692,139	0	0
Provisión	<u>88,193</u>	85,756	0	0
Monto bruto, neto de provisión	8,146,597	7,606,383	0	0

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.3,229,000 (31 de diciembre de 2013: B/.8,290,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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

	30 de septiembre <u>2014</u> (en l	31 de diciembre 2013 Miles)
Corriente	8,182,082	7,622,116
De 31 a 90 días	156,750	138,138
Más de 90 días y vencidos	<u>64,054</u>	<u>40,421</u>
Total	<u>8,402,886</u>	<u>7,800,675</u>

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
 - El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros: Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamos renegociados:

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

Reservas por deterioro:

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

(a) Préstamos

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

(b) Inversiones y otros activos financieros

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

Política de castigos:

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en	Miles)
Hipotecas sobre bien inmueble	4,636,226	4,306,045
Hipotecas sobre bien mueble	317,845	280,942
Otras garantías	2,295,173	2,184,909
Sin garantías	<u>1,153,642</u>	<u>1,028,779</u>
Total	<u>8,402,886</u>	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:

Inversiones v Otros

	Présta	amos	inversione <u>Ac</u> tivos Fi	•
	30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en	Miles)	(en	Miles)
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,132,095	3,927,169	1,763,292	1,618,400
Consumo	3,897,858	3,523,882	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,329,884	1,295,943
Otros sectores	<u>372,933</u>	<u>349,624</u>	0	0
	<u>8,402,886</u>	<u>7,800,675</u>	<u>3,093,176</u>	<u>2,914,343</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	7,288,393	6,654,522	1,073,745	990,675
América Latina y el Caribe	1,104,301	1,146,132	376,322	396,854
Estados Unidos de América y otros	10,192	21	<u>1,643,109</u>	<u>1,526,814</u>
	<u>8,402,886</u>	<u>7,800,675</u>	<u>3,093,176</u>	<u>2,914,343</u>

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

(b) Riesgo de Contraparte

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Riesgo de Mercado

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

Exposición al riesgo de mercado:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

• Riesgo de tasa de cambio:

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

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

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

				30 de septie	mbre de 2014			
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Dólares Australianos, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	1.26	<u>534.02</u>	1.62	0.87	<u>13.43</u>	<u>0.96</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros	1,340,919	5,842,027	174,321	59	13,833	33,927	140,285	7,545,371
activos financieros	24,479,045	5,626,427	28,007,822	0	38,948,689	314,367	375,763	97,752,113
Préstamos	0	12,277,283	0	0	0	0	0	12,277,283
Otros activos	39,648,494	1,049,343	30,035,251	524,803	637,443	202,496,784	<u>4,105,083</u>	278,497,201
	65,468,458	24,795,080	<u>58,217,394</u>	<u>524,862</u>	39,599,965	202,845,078	<u>4,621,131</u>	396,071,968
Pasivos								
Depósitos	0	18,554,569	0	0	0	0	0	18,554,569
Obligaciones y								
colocaciones	0	4,497,063	0	0	0	188,533,004	0	193,030,067
Otros Pasivos	67,308,302	<u> 15,773</u>	<u>58,946,651</u>	<u>1,537,108</u>	<u>39,633,172</u>	<u>2,211,034</u>	<u>2,940,765</u>	<u>172,592,805</u>
	67,308,302	23,067,405	<u>58,946,651</u>	1,537,108	<u>39,633,172</u>	<u>190,744,038</u>	2,940,765	<u>384,177,441</u>
Total neto de posiciones								
en moneda	(1,839,844)	1,727,675	(729,257)	(1,012,246)	(33,207)	<u>12,101,040</u>	<u> 1,680,366</u>	11,894,527



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados <u>en USD</u>	Libras Esterlinas, expresadas <u>en USD</u>	31 de dicier Dólares Australianos, expresados en USD	nbre de 2013 Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas <u>en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.37</u>	<u>495.01</u>	<u>1.66</u>	0.89	<u>13.04</u>	0.89		
Activos								
Efectivo y equivalentes Inversiones y otros	1,047,823	3,570,963	101,795	48,191	23,025	275,542	363,917	5,431,256
activos financieros	26,145,668	2,892,929	15,806,717	0	39,019,695	333,927	402,758	84,601,694
Préstamos	0	4,678,069	0	0	0	0	. 0	4,678,069
Otros activos	29,471,179	955,199	<u>16,663,199</u>	0	0	223,484	352,836	47,665,897
	<u>56,664,670</u>	12,097,160	32,571,711	48,191	39,042,720	832,953	1,119,511	142,376,916
Pasivos								
Depósitos	0	9,855,454	0	0	0	0	0	9,855,454
Obligaciones y								
colocaciones	0	1,467,054	0	0	0	0	0	1,467,054
Otros Pasivos	<u>57,340,407</u>	<u>8,673</u>	<u>32,625,874</u>	<u>90,301</u>	<u>39,150,377</u>	<u>447,032</u>	941,022	<u>130,603,686</u>
	<u>57,340,407</u>	<u>11,331,181</u>	32,625,874	<u>90,301</u>	<u>39,150,377</u>	<u>447,032</u>	_941,022	<u>141,926,194</u>
Total neto de posiciones								
en moneda	<u>(675,737)</u>	<u>765,979</u>	(54,163)	(42,110)	(107,657)	385,921	<u>178,489</u>	450,722

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

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

• Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

30 de septiembre de 2014

				schuciling ac			
	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 Inversiones y otros activos	190,967,624	48,244,317	50,090,010	0	0	0	289,301,951
financieros Préstamos Total	771,743,866 <u>7,723,846,376</u> <u>8,686,557,866</u>	281,430,400 <u>347,353,339</u> <u>677,028,056</u>	253,171,731 116,201,781 419,463,522	928,664,551 203,343,432 1,132,007,983	606,551,295 <u>7,726,198</u> 614,277,493	96,701,921 <u>4,414,570</u> <u>101,116,491</u>	2,938,263,764 8,402,885,696 11,630,451,411
Pasivos: Depósitos Obligaciones, colocaciones	4,291,167,110	703,269,491		1,496,895,570	1,532,646	1,053,484	7,600,510,140
y bonos perpetuos Total	332,375,218 4,623,542,328	85,226,952 788,496,443	87,226,951 1,193,818,790	371,313,613 1,868,209,183	2,269,512 3,802,158	128,133,902 129,187,386	1,006,546,148 8,607,056,288
Total sensibilidad de tasa de interés	4,063,015,538	(111,468,387)	(774,355,268)	(736,201,200)	610,475,335	(28,070,895)	3,023,395,123
			31 de	e diciembre de 2	013		
	Haeta	Do 3 2 6	Do 6 masos a	Do 1 2ño 2 5	Do 5 a 10	Mác do 10	
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 <u>años</u>	Más de 10 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos: Depósitos en bancos Inversiones y otros activos							<u>Total</u> 310,916,365
Depósitos en bancos	3 meses	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>años</u>	años	<u>años</u>	
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 227,426,398 733,130,182 7,186,903,644	meses 18,514,967 170,753,764 285,077,042	1 año 64,400,000 308,668,399 125,235,633 498,304,032	<u>años</u> 575,000 927,105,881 <u>187,855,705</u>	años 0 532,063,910 14,226,646	años 0 126,724,170 	310,916,365 2,798,446,306 7,800,675,310
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 227,426,398 733,130,182 7,186,903,644 8,147,460,224	meses 18,514,967 170,753,764 285,077,042 474,345,773	1 año 64,400,000 308,668,399 125,235,633 498,304,032	<u>años</u> 575,000 927,105,881 <u>187,855,705</u> 1,115,536,586	años 0 532,063,910 14,226,646 546,290,556	años 0 126,724,170 	310,916,365 2,798,446,306 7,800,675,310 10,910,037,981
Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Préstamos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 227,426,398 733,130,182 7,186,903,644 8,147,460,224 4,019,058,725	meses 18,514,967 170,753,764 285,077,042 474,345,773 547,371,190	1 año 64,400,000 308,668,399 125,235,633 498,304,032 1,041,172,926	927,105,881 187,855,705 1,115,536,586	años 0 532,063,910 14,226,646 546,290,556 2,615,943	años 0 126,724,170 1,376,640 128,100,810 996,987	310,916,365 2,798,446,306 7,800,675,310 10,910,037,981 7,114,685,419

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

30 de sentiembre de 2014

				30 de septien	nbre de 2014			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	meses	a 1 año	años	años	años	vencimiento	Total
Activos:	<u> </u>							
Efectivo y efectos de								
caia	192,775,979	0	0	0	0	0	0	192,775,979
Depósitos en bancos	478,887,839	43,744,318	54.590.010	Ö	0	0	0	577,222,167
Inversiones y otros	470,007,003	40,744,010	34,330,010	U	U	U	U	577,222,107
activos financieros,								
•	001 700 010	000 005 500	000 740 040	4 404 000 007	070 050 040	400 454 047	05 400 744	0.444.457.070
neto	221,732,910	283,965,539	282,749,949	1,164,996,367	873,659,016	199,154,347	85,199,744	3,111,457,872
Préstamos	1,039,366,742	758,936,312	847,349,548	5,161,859,822	425,445,104	169,928,168	0	8,402,885,696
Otros activos	<u>293,763,281</u>	9,185,974	<u>125,436,132</u>	25,776,224	<u>13,048,008</u>	<u>25,328,661</u>	604,524,907	1,097,063,187
Total	2,226,526,751	1,095,832,143	<u>1,310,125,639</u>	6,352,632,413	<u>1,312,152,128</u>	<u>394,411,176</u>	689,724,651	<u>13,381,404,901</u>
Parima								
Pasivos:								
Depósitos	5,420,941,638	734,326,492	1,089,337,838	2,099,160,511	1,532,646	1,053,484	0	9,346,352,609
Obligaciones,								
colocaciones y bonos								
perpetuos	106,358,866	56,509,102	177,869,565	531,405,201	6,269,512	453,902	127,680,000	1,006,546,148
Otros pasivos	457,799,218	7,180,313	82,010,067	14,801,810	5,181,306	0	<u>194,359,171</u>	761,331,885
Total	5,985,099,722	798,015,907	1,349,217,470	2.645.367.522	12.983.464	1,507,386	322,039,171	11,114,230,642
Posición neta	(3,758,572,971)	297,816,236	(39,091,831)	3,707,264,891	1.299,168,664	392,903,790	367,685,480	2,267,174,259
				31 de diciem	hro do 2013			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 meses	De 6 meses <u>a 1 año</u>			Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u>
Activos: Efectivo y efectos de				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u>
				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u> 186,708,370
Efectivo y efectos de	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses 186,708,370	meses 0	a 1 año 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u> 0	vencimiento 0	
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros	3 meses 186,708,370	meses 0	a 1 año 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u> 0	vencimiento 0	186,708,370
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros,	3 meses 186,708,370 427,497,394	meses 0 18,514,967	a 1 año 0 73,800,000	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000	De 5 a 10 años 0	años 0 0	vencimiento 0 0	186,708,370 519,987,361
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619	0 18,514,967 220,268,485	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000 1,046,744,074	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507	años 0 0 208,827,918	vencimiento 0 0 80,460,505	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268	208,827,918 136,959,485	vencimiento 0 0 80,460,505 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 0 80,460,505 0 595,918,205	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268	208,827,918 136,959,485	vencimiento 0 0 80,460,505 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 0 80,460,505 0 595,918,205	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos:	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874	0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	0 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761	208,827,918 136,959,485 30,423,904	vencimiento 0 0 0 80,460,505 0 595,918,205	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874	0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992	0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	0 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones,	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987	vencimiento 0 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 0	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 <u>960,414,163</u> 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803 272,787,122	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897 28,170,755	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737 93,338,582	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099 12,892,078	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395 0	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000 123,227,849	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793 926,224,807 530,416,386
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 186,708,370 427,497,394 302,795,619 898,842,507 205,972,535 2,021,816,425 5,116,966,901 59,145,793 45,997,803 272,787,122	0 18,514,967 220,268,485 834,918,465 2,474,957 1,076,176,874 559,734,899 0 90,914,897 28,170,755	a 1 año 0 73,800,000 337,315,230 865,739,659 86,729,103 1,363,583,992 1,049,455,100 0 232,408,737 93,338,582	De 1 año a 5 años 0 175,000 1,046,744,074 4,607,266,926 22,275,698 5,676,461,698 2,071,184,329 0 393,453,099 12,892,078	De 5 a 10 años 0 0 731,559,507 456,948,268 16,619,761 1,205,127,536 2,615,943 0 34,554,395 0	208,827,918 136,959,485 30,423,904 376,211,307 996,987 0	vencimiento 0 0 80,460,505 0 595,918,205 676,378,710 0 127,680,000 123,227,849	186,708,370 519,987,361 2,927,971,338 7,800,675,310 960,414,163 12,395,756,542 8,800,954,159 59,145,793 926,224,807 530,416,386



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En opinión de la gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.1,925,836,874 (31 de diciembre de 2013: B/.1,817,403,747), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor a noventa días, salvo los depósitos en bancos que pudieran tener un plazo de hasta 365 días. La Junta Directiva ha aprobado que los siguientes activos se clasifiquen como liquidez primaria: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2 y bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo.

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

30 de septiembre <u>2014</u>	31 de diciembre <u>2013</u>
25.66%	25.65%
26.04%	26.34%
26.86%	27.17%
25.52%	25.65%
	25.66% 26.04% 26.86%

(e) Riesgo Operativo

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

(f) Administración de Capital

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

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013
Índices de Capital		<u>====</u>
Total de capital expresado en porcentaje sobre		
los activos ponderados en base a riesgo	18.34%	18.26%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre		
los activos ponderados en base a riesgo	15.08%	14.74%

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 30 de septiembre de 2014.

(34) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del período.

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

La Compañía determina que las inversiones y otros activos financieros han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo o ha sufrido una baja en su calificación de grado de inversión por debajo de B+, hay incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares que cambian de manera material los términos y condiciones originales del instrumento.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Deterioro de la Plusvalía:

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

(35) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria

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

(b) Ley Bancaria de Costa Rica

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

(c) Ley de Empresas Financieras

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

(d) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(e) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(f) Ley de Valores

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- (g) Ley de Fideicomiso Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.
- (h) Ley de Hidrocarburos Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A.	Empresa General de Petróleos, S. A.	Empresa General de Capital, S. A.	Empresa General de			Total
Activos	y subsidiaria	y subsidiarias	y subsidiarias	Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y efectos de caja	192,773,694	0	2,285	0	192,775,979	0	192,775,979
Depósitos en bancos: A la vista A plazo	279,036,239	51,513,154	17,083,772	1,154,498	348,787,663	60,867,447	287,920,216
Total de depósitos en bancos	568,338,190	56,448,825	25,083,772	1,154,498	302,237,622	73.803.118	577,222,167
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	761,111,884	56,448,825	25,086,057	1,154,498	843,801,264	73,803,118	769,998,146
Inversiones v otros activos financieros a valor razonable	692.867.989	c	c	c	692 867 080	c	000 100
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,329,878,345	0	44,137,919	475,106	2,374,491,370	66.971.666	2.307.519.704
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	92,788,219	0	0	0	92,788,219	0	92,788,219
Préstamos	8,409,254,743	0	0	0	8,409,254,743	6,369,047	8,402,885,696
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	102,783,950	0	0	0	102,783,950	0	102,783,950
Comisiones no devengadas	29,028,035	0	0	0	29,028,035	0	29,028,035
Frestanos, neto	8,277,442,758	0	0	0	8,277,442,758	6,369,047	8,271,073,711
Inversiones en asociadas	17,507,960	0	0	502,954,286	520,462,246	502,180,286	18,281,960
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	115,849,799	82,191,238	16,594,617	0	214,635,654	(7,272,076)	221,907,730
Inventarios, netos	0	21,641,571	12,773,499	0	34,415,070	0	34.415.070
Obligaciones de clientes por aceptaciones	26,428,405	0	0	0	26,428,405	0	26,428,405
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	171,788,575	0	0	0	171,788,575	0	171,788,575
Cuentas por cobrar, netas	27,273,414	42,640,243	38,457,947	4,441,909	112,813,513	27,710,040	85,103,473
Impropries a culturados por cobrar Impropries cobra la conta diferiala	50,797,150	0 (244,802	0	51,041,952	616,771	50,425,181
miguesto sobre la renta unentato Plusvalia y activos intangibles petos	28,465,560	-	0 405 035	90	23,465,660	0	23,465,660
Activos adjudicados para la venta, neto	1,099,579	0 0	000,084,4	o c	1 099 579	(11,630,108)	303,073,491
Otros activos	136,559,836	12,519,312	28,949,942	3,750	178,032,840	(1.323.183)	179.356.023
Total de activos	13,011,807,921	215,441,189	170,739,818	509,029,549	13,907,018,477	657,425,561	13,249,592,916



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

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

Total Sub-total <u>Eliminaciones</u> Consolidado			2,171,787,251 60,333,667 2,111,453,584 583,144,468 533,750 2,500,500	007,666	4,270,738,925 12,935,671 4,257,803,254	0	9,420,155,727 73,803,118 9,346,352,609	952,035,195 73,169,047 878,866,148	127,680,000 0 127,680,000	26,428,405 0 26,428,405	0 2	616,771	0 (3,718,454 0 3,718,454 476,117,914 28,402,524 447,715,300	175,991,460 11,			1,103,604,459	85,570,930 28,330,617 57,240,313 40,135,716 15,834 586 24,301,130		902,036,576 293,006,950 609,029,626	82,598,062	2,604,081,159 1,230,367,724 1,373,713,435	12.715.216 (748.933.623) 761.648 839	481.434.101	
Empresa General de <u>Inversiones, S. A.</u>			00	•	0		0	0	0	0	0	0	0	3.318.065				170,115,787	0 4 520 797		27,768,881	331,074,900	505,711,484	0	505,711,484	509,029,549
Empresa General de Capital, S. A. y <u>subsidiarias</u>			00	•	0	0	0	6,465,248	0	0	0	0	0 0	37.831 154	44,296,402			31,495,000	148,856 1 654 888		79,363,712	80,429,456	113,728,200	12,715,216	126,443,416	170,739,818
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias			0 0	Þ	0	0	0	73,000,000	0	0	0	549,889	> 0	41.833.674	115,383,563			10,000,000	(1.248.243)		90,863,558 0	90,863,558	100,057,626	0	100,057,626	215,441,189
Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>			2,171,787,251 2,683,144,468	0001	4,270,738,925	294,485,083	9,420,155,727	872,569,947	127,680,000	26,428,405	207,862,001	64,646,561	11,027,956	393.135.021	11,127,224,072			1,056,972,347	35.208.274		704,040,425 3.383.040	707,423,465	1,884,583,849	0	1,884,583,849	13,011,807,921
	Pasivos y Patrimonio	Pasivos: Depósitos:	A la vista Ahorros	A plazo:	Particulares	Interbancarios	Total de depósitos	Obligaciones y colocaciones	Bonos perpetuos	Aceptaciones pendientes	Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	Intereses acumulados por pagar	Reservas de operaciones de seguros Imminesto cobre la renta diferido	Offos pasivos	Total de pasivos	Patrimonio: Patrimonio de los accionistas de la Compañía	controladora:	Acciones comunes, netas	reserva legal Reservas de capital	Utilidades no distribuidas:	Disponibles Capitalizadas en subsidiarias	Total de utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio	Total de pasivos y patrimonio





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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de <u>Inversiones, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Présiamos Présiamos Invesiones on bancos Invesiones y otros activos financieros Comisiones de présiamos Total de ingresos por intereses y comisiones	378 863 953 2,849,002 77,461,879 29,881,009 489,055,823	0 143,737 0 0 143,737	0 113.892 574,167 0 688,059	8,676 0 0 0 0 0 0	378,863,933 3,115,307 78,036,046 29,881,009 489,896,295	241,662 257,250 2,636,432 0 3,135,344	378 622 271 2,858,057 75,399,614 29,881,009 486,761,951
Gasto por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses Ingreso neto por intereses y comisiones	118,820,664 22,109,102 140,929,766 348,126,057	2,908,985 2,908,985 2,908,985 (2,765,248)	286,614 286,614 286,614 421,445	0 0 0	118,820,664 25,284,701 144,105,365 345,790,930	257,250 2,878,094 3,135,344	118,563,414 22,406,607 140,970,021 345,790,930
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para valuación de inversiones Provisión para adivos adiudicados para la venta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	18,323,587 385 108,257 329,693,828	0 0 0 (2,765,248)	0 0 0 421,445	0 0 0 0 8.676	18,323,587 385 108,257 327,358,701	0000	18,323,587 385 108,257 327,358,701
Otros ingresos (gastos): Honoraños y otras comisiones Ventas de edivados de petróleo, netas Ventas de edivados de petróleo, netas Primas de esquisos, netas Primas de esquisos, netas Ganancia en instrumentos financieros, neta Otros ingresos, destos pastos Total de otros ingresos, neto	112,118,182 0 0 10,587,740 4,262,970 15,970 (45,276,663) 97,610,919	0 90,528,956 0 0 2,573,176 (24,087,517) (94,087,517)	14,315,483 4,771,846 0 1,604,106 (91,145) 20,500,300	50,692,093	112,118,182 104,845,449 4,771,846 10,587,740 70,788,055 (69,456,315) 237,918,927	20,326 0 0 0 0 0 50,521,973 (20,328) (20,328)	112.097,856 104,845,449 4,771,846 10,587,740 20,256,082 (69,454,889) 187,396,954
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Depreciación y amoritzación Gastos propiedades, mobiliario y equipo Otros gastos Total de gastos generales y administrativos Willidad neta operacional	100,778,136 11,560,321 11,533,945 42,251,595 166,123,995 261,180,752	5,486,720 5,534,489 6,334,778 19,175,004 36,530,991 29,719,376	1,507,953 168,079 71,500 2,071,997 3,819,629 17,202,116	110,735 110,735 50,590,034	107,772,809 17,262,889 17,940,323 63,609,329 206,585,350	0 0 162,000 162,000 50,359,973	107,772,809 17,262,889 17,940,323 63,447,329 206,423,350
Participación patirmonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	5,823,084	29,719,376	17,202,116	50,590,034	5,823,084	0 50,359,973	5,823,084
Impuesto sobre la renta, estimado impuesto sobre la renta, diferido impuesto sobre la renta, neto Utilidad neta	31,224,449 (1,307,034) 29,917,415 237,086,421	7,699,321 0 7,699,321 22,020,055	3,804,275 0 3,804,275 13,397,841	0 0 0	42,728,045 (1,307,034) 41,421,011 323,094,351	0 0 0	42,728,045 (1,307,034) 41,421,011 272,734,378
Utitidad neta atribuible a: Accionista de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Utilidad neta	237,086,421 0 237,086,421	22,020,055 0 22,020,055	12.696,513 701,328 13,397,841	50,590,034 0 50,590,034	322,393,023 701,328 323,094,351	144,578,117 94,218,144 50,359,973	177,814,906 94,919,472 272,734,378
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo Más (menos). Traspaso a reserva legal Traspaso a reserva legal Dividendos pagados sobre acciones comunes Impuesto sobre dividendos Cambio en participación no controladora en subsidiarias Impuesto complementario Utilidades no distribuidas al final del periodo	(61,903,793) (83,552,152) (83,514,000) (132,902) (132,902)	68,909,406 0 0 (65,903) 90,863,558	68,308,171 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	331,665,854 0 (51,180,968) 0 0 0 0 0 0 331,074,900	(61,903,723) (134,733,140) (8,514,000) (774,033)	24,605,183 83,552,152 3,383,464 (4,179,209) 52,815 82,598,062	1,047,888,972 (37,298,610) (51,180,988) (5,130,536) (4,179,209) (771,218) 1,127,193,317



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Utilidad neta	Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Valuación de instrumentos de cobertura	Valuación de plan de opciones	Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	Total de utilidades integrales	Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias	Total de utilidades integrales
Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>	237,086,421	2,052,879	252,662	1,491,614	0	3,797,155	240,883,576	240,883,576	240,883,576
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	22,020,055	0	0	0	(888,929)	(888,929)	21,131,126	21,131,126	21,131,126
Empresa General de Capital, S. A. <u>y subsidiarias</u>	13,397,841	0	0	0	0	0	13,397,841	12,696,513	13,397,841
Empresa General de <u>Inversiones, S. A.</u>	50,590,034	0	0	122,451	0	122,451	50,712,485	50,712,485	50,712,485
Sub-total	323,094,351	2.052,879	252,662	1,614,065	(888,929)	3,030,677	326,125,028	325,423,700 701,328	326,125,028
Eliminaciones	50,359,973	(488.513)	` o	0	0	(488,513)	49,871,460	145,604,675	49,871,460
Total <u>Consolidado</u>	272,734,378	2.541,392	252,662	1,614,065	(888,929)	3,519,190	276,253,568	179,819,025 96 434 543	276,253,568

