SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2015

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	303-5001
FAX:	303-8110
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio Torre Banco General, Apartado 0816-00843

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

Representante Legal _____

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Empresa General de Inversiones, S.A. (en adelante "EGI") es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 "A" de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución número CNV-196-83 del 26 de octubre de 1983. La dirección postal de EGI es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: egin@bgeneral.com; Oficinas Corporativas: Edificio Torre Banco General, calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-5001, fax 303-8110; Relaciones con los Accionistas: teléfono: 303-5322, fax: 303-5305.

EGI es dueña de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 60.12% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. En noviembre de 1999 Empresa General de Inversiones, S.A., adquirió el 100% de las operaciones financieras y de seguros de MultiHolding, incluyendo, Banco Comercial de Panamá, S.A. (BANCOMER), General de Seguros, S.A., Commercial Re. Overseas Limited, y otras afiliadas y subsidiarias. La transacción se efectuó por medio de un intercambio de acciones en el cual EGI entregó 7.2 millones de acciones comunes a cambio del 100% de las acciones de Multiempresas Comerciales, S.A.. En junio de 2000, Banco Comercial de Panamá, S.A. se fusionó con Banco General, S.A. culminando esta transacción.

El 3 de diciembre de 2002, Empresa General de Capital, S.A., subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A., adquirió el 30% de las acciones de Plastiglas Holding Co., Inc., con una opción de compra de hasta un 30% adicional a precios establecidos. Esta opción fue ejecutada el 3 de enero de 2003, el monto total de la compra fue por un valor de B/.18,600,000 originando una plusvalía de B/.11,495,176.

Al 30 de septiembre de 2007 se dio la fusión entre Banco Continental de Panamá, S.A. y Banco General, S.A., subsistiendo éste último. Como resultado de dicha fusión Empresa General de Inversiones, S.A. mantiene un 60.12% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S.A., compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A y subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,697,839 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

Durante el año transcurrido 2015, EGI incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$74.71 millones o 5.50%, pasando de US$1,357.44 millones en el 2014 a US$1,432.15 millones en el 2015. Este incremento del patrimonio permitió el fortalecimiento de las relaciones de capital de la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos al 31 de diciembre de 2015 de 14.67%.

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa no mantiene títulos de deuda emitidos ni financiamientos de ninguna naturaleza.

A la fecha, no existe ninguna oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones de EGI.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
   b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
   c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
   d) Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo de la misma en un período de no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de acciones.

6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

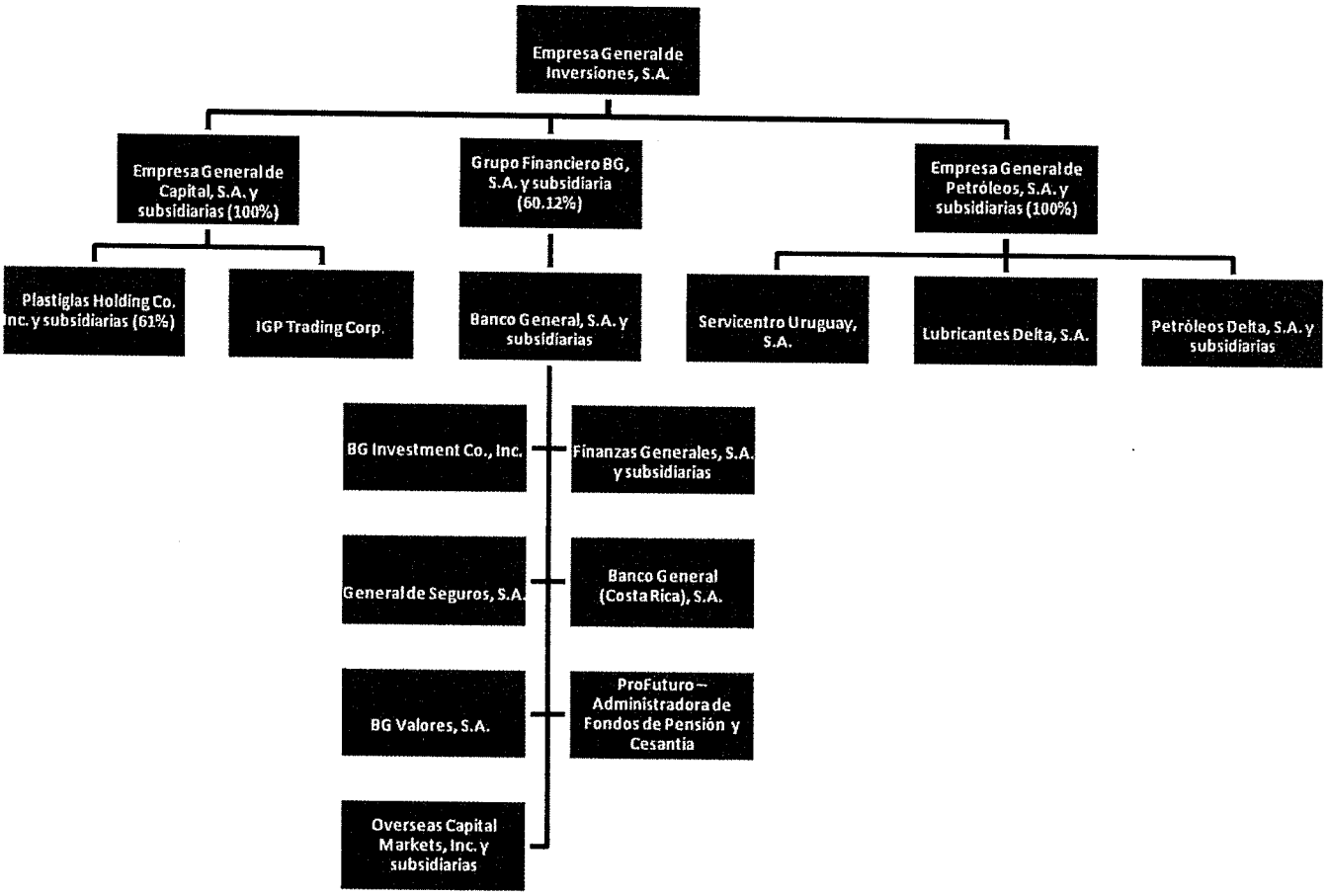
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Empresa General de Inversiones, S.A. ("EGI") es una sociedad anónima de tenencia pública organizada según las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con 1,719 accionistas al 30 de noviembre de 2015. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores desde el 26 de octubre de 1983. Al 31 de diciembre de 2015, EGI mantiene una capitalización de mercado de US$3,680.55 millones. EGI es dueña del 60.12% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. y del 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A., entre otras. Al 31 de diciembre de 2015, EGI tenía activos totales por US$15,251.88 millones, y un patrimonio total de US$2,237.14 millones; la utilidad neta reportada para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fue de US$375.21 millones.

D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015:



1. Principales subsidiarias de Empresa General de Inversiones, S.A.

a) Grupo Financiero BG, S.A.

Grupo Financiero BG, S.A. ("Grupo Financiero BG, S.A." o la "Compañía", este término también se refiere a Grupo financiero BG, S.A. y subsidiaria) es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 532 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 551132, Documento 1067087 de la Sección de Mercantil del Registro Público con fecha 11 de enero 2007.

Las oficinas principales de Grupo Financiero BG, S.A. se encuentran ubicadas en Avenida Aquilino de la Guardia y Avenida 5ta. B Sur, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: (507) 303-5001, Fax: (507) 303-8110; Apartado Postal 0816-00843; Dirección de Internet: www.bgeneral.com.

Mediante resolución No. S.B.P. 026-2007 del 19 de marzo de 2007, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión de Grupo Financiero BG, S.A. con Continental Financial Holdings, Inc. con el propósito que Grupo Financiero BG, S.A. se convirtiera en tenedora de las acciones de Banco General, S.A. ("BG") y Banco Continental de Panamá, S.A. ("BCP") (conjuntamente denominados el "Banco" o las "Subsidiarias Bancarias").

Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 87,824,745 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Grupo Financiero BG, S.A. es 100% dueña de Banco General, S.A. y subsidiarias.

b) Empresa General de Petróleos, S.A.

Empresa General de Petróleos, S.A. es la compañía tenedora del 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A., Lubricantes Delta, S.A., Servicentro Uruguay, S. A., Propiedades Petrodelta, S.A., y Petróleos Delta Costa Rica, S.A. En 1983 Petróleos Delta, S.A. la principal subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S.A. adquirió las operaciones de distribución de productos derivados de petróleo en Panamá de Gulf Petroleum Co. En diciembre 2010, Petróleos Delta, S.A. concreta la adquisición de los activos de Shell en Panamá, y del 100% de las acciones de Shell Costa Rica. Petróleos Delta, S.A. distribuye derivados del petróleo al detal a través de su red de estaciones a lo largo y ancho de Panamá y Costa Rica. Igualmente, Petróleos Delta sirve las necesidades de una amplia gama de clientes industriales a la cual distribuye una extensa línea de productos derivados del petróleo. Al 31 de diciembre de 2015, Empresa General de Petróleos, S.A. registró activos totales por US$211.09 millones, patrimonio de US$101.34 millones y utilidad neta de US$22.08 millones.

Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados del petróleo bajo la marca Delta en Panamá, como lo son gasolinas sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 185 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en las instalaciones de industrias y comercios y ciertas entidades gubernamentales. Las ventas de gasolina y diesel representan aproximadamente un 68% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A. cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 1,000 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía y también a diversas entidades del gobierno.

Desde el inicio de operaciones, Petróleos Delta, S.A. se ha destacado por ofrecer un servicio ágil, combinándolo con agregadas facilidades tales como la utilización de tarjetas de crédito y de débito en la mayoría de sus estaciones, y servicios de flotas para los clientes industriales y para ciertas entidades del gobierno, en adición a 13 tiendas de conveniencia en Panamá. Esto le ha permitido mantener una posición de liderazgo en el mercado de distribución de combustibles.

Petróleos Delta Costa Rica, que nace de la adquisición de Shell Costa Rica en Diciembre 2010, opera 31 estaciones en ese país, de las cuales 22 estaciones son propias, y 9 estaciones son arrendadas, con un volumen de venta en exceso de 49 millones de galones anuales. El suministro de combustibles en estaciones de servicio en Costa Rica es considerado como una concesión de un servicio público, lo cual está totalmente regulado por el Estado; dicho esto, las estaciones están situadas en puntos clave a lo largo del territorio costarricense, por lo que se benefician con altos niveles de tráfico y volúmenes de venta, a lo que añaden valor con 9 tiendas de conveniencia.

c) Empresa General de Capital, S.A.

Empresa General de Capital, S.A. es la compañía que recoge las inversiones en las industrias de plásticos, telecomunicaciones y energía. Sus principales subsidiarias son Plastiglas Holding Co, del cual es tenedora del 61%; e IGP Trading Corp, del cual es 100% tenedora. En adición, Empresa General de Capital, S.A. tiene participaciones minoritarias en Cable Onda, S.A., a través de Telecarrier International, Inc. y en Panama Power Holdings. Al cierre del 31 de diciembre de 2015, Empresa General de Capital, S.A. registró activos totales por US$158.66 millones, patrimonio de US$121.86 millones, y una utilidad neta de US$19.05 millones.

Plastiglas Holding Co. la cual se dedica a la fabricación y distribución de preformas y envases plásticos en Centroamérica y El Caribe, y suministra anualmente más de 1,000 millones de unidades desde su planta en San Juan Opico en El Salvador a sus clientes en la región, que incluyen embotelladores de primera línea como Pepsi, Coca-Cola y Nestlé. Por su parte, IGP Trading Corp importa gasolinas, diesel y combustibles de aviación para suministrar a Petróleos Delta, S.A. en Panamá, que totaliza más de 441 millones de galones anuales, a través de suplidores de primera línea en la región.

E. Propiedades, Planta y Equipo

Empresa General de Inversiones, S.A., es una compañía de tenencia de acciones por lo que no posee propiedad planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias. Los activos fijos más relevantes de las subsidiarias se describen a continuación:

- ***Grupo Financiero BG. S.A.:***

  Grupo Financiero BG, S.A. es una compañía de tenencia accionaria por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, sino sus subsidiarias.

  Banco General, S.A. y subsidiarias, principal subsidiaria de GFBG, constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Durante el año 2015 el Banco continúa efectuando traslados, remodelaciones y consolidando operaciones en algunas de sus sucursales con la finalidad de poder brindar un mejor servicio bancario a sus clientes. El Banco también posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos; estos activos se encuentran en el rubro de activos adjudicados para la venta, neto en el estado de consolidado de situación financiera al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y valor estimado de realización.

- ***Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias***

  Las oficinas principales de Petróleos Delta, S. A. se encuentran en una propiedad de la empresa. Los principales activos de Petróleos Delta, S.A. consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en sus 185 estaciones de servicio y clientes industriales y comercios en Panamá. De igual forma, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. opera 31 estaciones de servicio en ese país, y sus principales activos consisten en los equipos de mercadeo necesarios para las operaciones del negocio, además de los bienes inmuebles de 22 de dichas estaciones. Adicionalmente, Petróleos Delta, S.A., a través de su afiliada Servicentro Uruguay, S.A. y su subsidiaria Propiedades PetroDelta, S.A., es propietaria de los bienes inmuebles donde se encuentran 67 de sus estaciones de servicio.

- ***Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias***

  Esta subsidiaria, dedicada a las operaciones no financieras del grupo, recoge las inversiones de Plastiglas, IGP Trading Corp., Cable Onda (a través de Telecarrier Inc.), y Panama Power Holdings. Empresa General de Capital es tenedora el 61% del capital accionario de Plastiglas, industria dedicada al procesamiento de preformas y envases plásticos, y que posee y opera plantas en Panamá y El Salvador, ambas certificadas bajo las normas de calidad ISO 9001:2000, y es suplidor autorizado de empresas multinacionales reconocidas como Coca-Cola, Nestlé y PepsiCo.

F. Investigación y Desarrollo de Patentes, Licencias, etc.

Empresa General de Inversiones, S. A. no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

G. Información sobre tendencias

La estrategia global del Banco es fortalecer su posición como el banco privado líder de Panamá en participación de mercado de préstamos y depósitos locales del sector privado aumentando su base de capital y solidez financiera así como el alcance y rentabilidad de sus negocios de banca hipotecaria, banca de consumo y banca empresarial y la cobertura nacional de su red de sucursales. El Banco espera lograr una mayor rentabilidad principalmente (i) capitalizando las oportunidades existentes en la banca de consumo, (ii) fortaleciendo sus relaciones con clientes empresariales y ofreciendo múltiples productos y servicios, (iii) aumentando sus ingresos de comisiones derivados del ofrecimiento de servicios financieros complementarios, (iv) aplicando estrictas normas y políticas crediticias y de cobro para controlar los riesgos de crédito y de inversión y (v) logrando altos grados de eficiencia en sus operaciones a través de la revisión de sus procesos.

En cuanto a Petróleos Delta, S.A., en el mediano plazo, se nota una consolidación en el sector de distribución de combustibles, en donde las empresas de distribución grandes compiten más activamente en el segmento de consumo, debido a la creciente demanda en el mercado panameño. Durante el 2015, los precios de los combustibles mantuvieron un comportamiento errático, teniendo una subida moderada en el primer semestre, y terminando con bajas sustanciales en el segundo semestre del año. A pesar de la baja en los valores de inventarios, que obligaron a Petróleos Delta e IGP Trading Corp a registrar ajustes contables al igual que al cierre del 2014, los aspectos fundamentales del negocio se mantienen fuertes, por lo que los márgenes operativos en el corto y mediano plazo se estiman que se mantengan estables pese a la volatilidad de los precios internacionales.

La estrategia de Plastiglas Holding Co., Inc. y subsidiarias, se centra en la concentración del negocio de producción de preformas PET en su planta en El Salvador, a través de la cual suple a sus clientes en la región Centroamericana y El Caribe. Los retos en el mediano plazo consisten en continuar concentrándose en proyectos de mejora continua y potenciar sus eficiencias para mejorar la rentabilidad, mientras se estrechan las relaciones con embotelladores y clientes a través de desarrollo de productos innovadores a precios competitivos en sus mercados de atención. Algunas de estas iniciativas de desarrollo de producto consistirán en el uso de resina post-consumo, con mezclas desde el 15% hasta el 100% de resinas recicladas, así como la incursión en el suministro de envases de alto contenido para embotellado de aguas, y el desarrollo de nuevos diseños de soluciones de preformas y envases especiales para clientes selectos.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de Liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias se detallan a continuación:

Liquidez	31-dic-15	31-dic-14
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	43.65%	42.39%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	36.58%	37.16%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.17%	29.53%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.69%	5.96%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	94.21%	90.49%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.96%	63.04%

Los activos líquidos de EGI, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, aumentaron a US$4,448.62 millones en el 2015, los cuales comparados con US$4,034.88 millones en el 2014, presentan un incremento de US$413.74 millones. La Compañía mantiene elevados niveles de liquidez, así lo refleja la relación de activos líquidos a total de activos de 29.17% al 31 de diciembre 2015 y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 36.58%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre 2015, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$74.71 millones o 5.50% de US$1,357.44 millones a US$1,432.15 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos de 14.67% en el período, comparada con 15.48% en diciembre 2014.

El pilar de la estrategia financiera global de la principal subsidiaria de EGI, Grupo Financiero BG, S.A que es dueña 100% de Banco General, S.A y subsidiarias, es su sólida y creciente posición de capital, la cual excede marcadamente los requisitos regulatorios locales y las exigencias internacionales contenidas en los Acuerdos de Basilea. A su vez, la sólida posición de capital del Banco es uno de los principales factores que sustentan las calificaciones de grado de inversión que el Banco mantiene de las más prestigiosas agencias calificadoras, Fitch Ratings (BBB+) y Standard & Poor's (BBB). Así, durante el periodo del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015, el Banco incrementó su patrimonio en US$86.57 millones o 5.64%, de US$1,534.50 millones a US$1,621.07 millones. La capitalización del Banco medida con base al patrimonio entre activos alcanzó un 10.95% comparado con 11.60% en el año 2014. El patrimonio del Banco consta de capital pagado, reserva legal, reservas de capital y utilidades no distribuidas.

El 24 de noviembre de 2008 la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, autorizó al Banco a ofrecer mediante Oferta Pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de US$250,000,000 sin fecha de vencimiento o redención específica, sin embargo, estos podrán ser redimidos por el emisor a partir del quinto año después de la fecha de emisión. Los bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2015, se mantiene un saldo de bonos perpetuos de US$127.68 millones.

El Banco es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPF 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 ("Diversified Payments Right Program" o "DPR". La primera Serie de los DPR fue por US$100MM a un plazo de 7 años con 2 de gracia y se coloco en el mercado internacional.

Desde el año de 1994, el Banco adoptó internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea en este respecto, para medir su capital en términos de sus activos ponderados en base a niveles de riesgo. La normativa fue adoptada por la Ley Bancaria del 26 de febrero de 1998 y normada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 5-98 del 14 de octubre de 1998, el cual fue posteriormente modificado por el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008. Para efectos del cálculo de la adecuación de capital del Banco el capital es separado en dos pilares en base al acuerdo de Basilea I: capital primario (Pilar I) y capital secundario (Pilar II). El capital primario lo compone el capital pagado del Banco en acciones comunes, reservas declaradas y utilidades no distribuidas. Al capital primario se le deduce el monto de las plusvalías y demás activos intangibles. El capital secundario del Banco se compone de la reserva para préstamos incobrables hasta por el 1.25% de los activos ponderados y deuda subordinada del Banco.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por EGI al 31 de diciembre de 2015, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A.. y subsidiaria, Empresa General de Petróleos, S.A., y subsidiarias y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias.

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

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias experimentó un aumento de 5.64% o US$23.16 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$410.37 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014 a US$433.53 millones en diciembre de 2015.

La utilidad neta (atribuible accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$8.82 millones o 3.82%, pasando de US$231.06 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014 a US$239.88 millones en el mismo periodo del 2015.

- Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

	31-dic-15	31-dic-14	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	723,020,682	658,808,389	9.75%
Gasto por intereses	213,177,891	191,068,398	11.57%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**509,842,791**	**467,739,991**	**9.00%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	284,876,313	296,714,361	-3.99%
Préstamos, neto	9,086,461,670	8,055,841,040	12.79%
Inversiones	3,426,924,073	3,043,144,192	12.61%
Total	**12,798,262,055**	**11,395,699,593**	**12.31%**
Margen neto de interés	3.98%	4.10%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2015 fue de US$723.02 millones en comparación con US$658.81 millones en el mismo periodo del 2014, lo que representa un aumento de US$64.21 millones o 9.75%. El total de gastos por intereses aumentó US$22.11 millones o 11.57%, de US$191.07 millones en 2014 a US$213.18 millones en 2015. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US$42.10 millones a US$509.84 millones con relación al período 2014. El margen neto por intereses al 31 de diciembre de 2015 baja 12bps y se ubica en 3.98% comparado con 4.10% para el mismo período en el 2014, principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.

- Otros ingresos (gastos)

	31-dic-15	31-dic-14	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	161,852,835	152,186,257	6.35%
Ventas de derivados de petróleo, neta	138,919,313	137,502,378	1.03%
Ventas de envases plásticos, neta	10,246,265	6,298,436	62.68%
Primas de seguros, neta	17,687,706	14,275,029	23.91%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(4,081,095)	683,488	-697.10%
Otros ingresos	28,545,223	31,471,963	-9.30%
Gastos por comisiones y otros gastos	(102,462,343)	(95,013,733)	7.84%
Total de otros ingresos, neto	**250,707,904**	**247,403,818**	**1.34%**

En el año 2015 el total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, alcanzó US$250.71 millones, comparado con US$247.40 millones el mismo período del 2014, lo que representó un aumento de 1.34%. Este movimiento se produjo principalmente por el aumento US$3.95 millones en ventas de envases plásticos y US$3.41 millones en primas de seguros, neta.

Durante el año 2015 los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 23.69% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 3.88% ó US$2.22 millones de US$57.17 millones en 2014 a US$59.39 millones en 2015. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$9.66 millones o 6.35% de US$152.19 millones a US$161.85 millones, mientras que el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US$7.45 millones o 7.84% a US$102.46 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2015 respectivamente.

Las ventas de derivados de petróleo, neta 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 de IGP Trading Corp, presentaron un aumento de 1.03% pasando de US$137.50 millones al 31 de diciembre de 2014 a US$138.92 millones en el mismo período del 2015. El volumen para el año al cierre de diciembre del 2015 aumentó en 4.2% versus el mismo período en el 2014, sin embargo la disminución en el nivel de precios de los combustibles durante el año reduce los ingresos netos para el período, produciendo sólo una ligera mejoría versus el 2014.

Las ventas de envases plásticos, neta 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 62.68% ó US$3.95 millones de US$6.30 millones para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 a US$10.25 millones en 2015, producto del aumento de 20.4% en las unidades vendidas, además de mejoras sustanciales en el margen sobre materias primas por el orden de 12.6%, debido a una disminución sustancial en los precios internacionales de materias primas, que se suman a las altas eficiencias conseguidas por los niveles altos de producción.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., fueron por la suma de US$17.69 millones al 31 de diciembre de 2015 en comparación con US$14.27 millones en 2014, un aumentó de US$3.42 millones o 23.91%.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía presento una pérdida en instrumentos financieros, neta de US$4.08 millones en 2015 comparado con una ganancia neta en 2014 de US$0.68 millones, que represento una disminución de 697.10%, principalmente por la baja en el precio de las inversiones.

Los otros ingresos, compuestos principalmente por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de 9.30%, pasando de US$31.47 millones a US$28.55 millones al 31 de diciembre de 2015 al ser comparados con el mismo periodo del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31-dic-15	31-dic-14	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	157,065,710	145,754,149	7.76%
Depreciación y amortización	25,492,706	23,384,519	9.02%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	26,367,891	24,114,858	9.34%
Otros gastos	94,089,686	90,022,947	4.52%
Total de gastos generales y administrativos	**303,015,993**	**283,276,473**	**6.97%**
Eficiencia operativa	39.55%	39.23%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.10%	2.19%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015, el total de gastos generales y administrativos fue de US$303.02 millones, mientras que para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de US$283.28 millones, presentando así un aumento de US$19.74 millones o 6.97%, mayormente producto del aumento de US$11.32 millones en el rubro salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 51.83% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2015 (51.45% en el 2014) y muestran un aumento de 7.76% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$2.11 millones o 9.02% de US$23.38 millones a US$25.49 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2015, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US$2.26 millones o 9.34% de US$24.11 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 a US$26.37 millones en el 2015.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 4.52% resultando en US$94.09 millones a diciembre 2015, comparado con US$90.02 millones a diciembre 2014.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, resultó al 31 de diciembre de 2015 en 39.55% comparado con 39.23% en el mismo período de 2014.

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.

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 (de 14.67% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 36.58% ó US$4,448.62 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.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y COLABORADORES

Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de Empresa General de Inversiones está conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert Azcárraga – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1960-1962). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla Jurado – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	erevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1365
Fax:	305-1350

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Augusto S. Boyd – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	9 de abril de 1946
Apartado Postal:	0823-04026
Correo electrónico:	comemoto@sinfo.net
Teléfono:	233-4310
Fax:	233-4482

Graduado de Agricultural Economy de Pennsylvania State University. Presidente de Boyd & Bárcenas, S.A.; Director de Aseguradora Mundial, S.A.; Director de Haras San Isidro, S.A.

Felipe Motta García de Paredes – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1940
Domicilio Comercial:	Parque Industrial Costa del Este
Apartado Postal:	0823-05821, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fmotta@felipemotta.com
Teléfono:	302-5555
Fax:	302-5558

Graduado de la Universidad de Georgetown. Actualmente es Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A. Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Alfredo de la Guardia D. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	19 de octubre 1937
Apartado Postal:	0816-00746
Correo electrónico:	fdelagua@assanet.com
Teléfono:	215-1870
Fax:	225-1269

Graduado en Economía (B.A.) de Villanova University. Presidente de Servicio de Seguros, S.A. Director de Desarrollo El Dorado, S.A., Harinas de Panamá, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Grupo ASSA.

Álvaro Arias A. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1955
Dirección Comercial:	Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá, Panamá / Arias, Alemán y Mora
Apartado Postal:	0830-01580
Correo electrónico:	aarias@aramolaw.com
Teléfono:	270-1011
Fax:	270-0174

Licenciado en Administración de Negocios egresado de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C., Estados Unidos de Norte América. Doctorado en Jurisprudencia, escuela de Derecho, Universidad de Georgetown, Washington, D.C. (1982). Asociado de la firma de abogados Galindo, Arias & López (1982-1987); Es abogado - Socio fundador de la firma Arias, Alemán & Mora (1987 a la fecha).

Edward Henríquez - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	14 de marzo de 1938
Apartado Postal:	0816-00469
Correo electrónico:	edward.henriquez@franpan.com
Teléfono:	260-1504
Fax:	236-0442

Graduado en Filosofía y Comercio de Dartmouth College en New Hampshire, Estados Unidos. Presidente de Compañía Henríquez, S.A. y de Panavícola, S.A. Director de Harinas Panamá, S.A., Teatro Bella Vista, S.A. y MHC Holding.

Federico Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	16 de diciembre de 1959
Apartado Postal:	0831-01449
Correo electrónico:	federicohumbert@gmail.com
Teléfono:	395-7150
Fax:	392-7158

Graduado de University of Notre Dame, Estados Unidos. Presidente de Pearl Island Seafood Co. y Panamá Trucking Corporation; Director de Corporación La Prensa y Corporación INCEM. Presidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (2011-2012). En el pasado se desempeño como Embajador de Panamá en Estados Unidos en el período comprendido de 2004-2009.

Fernando Cardoze - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de octubre de 1937
Dirección Comercial:	Calle 50 y 53, Edificio Plaza 2000 – Piso 16
Apartado Postal:	0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fcardoze@arifa.com
Teléfono:	205-7043
Fax:	205-7001

Graduado de Duke University, Durham, North Carolina en Economía; obtuvo título de Juris Doctor de Harvard Law School, Cambridge, Massachussets; egresado como Doctor en Derecho de la Universidad de Madrid, España. Abogado - Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega. Ex Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Ex Director de la Comisión del Canal (1983-1985 y 1995-1999); Miembro principal del Consejo Nacional de Relaciones Exteriores (1990-1994 y 1996-1998); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000). En la actualidad es Director de Financiera Automotriz, S.A. (FASA), Empresa General de Inversiones, S.A., MHC Holdings, Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Guillermo Quijano - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	13 de febrero de 1939
Apartado Postal:	0823-05416
Correo electrónico:	gquijano@unesa.com
Teléfono:	269-2138
Fax:	264-2459

Graduado de Ingeniero Civil de la Universidad de Santa Clara, Estados Unidos. Director y Presidente de Unión Nacional de Empresas, S.A. Presidente de la Junta Directiva de Productos Panameños, S.A.

Jaime A. Arias C. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	26 de agosto de 1934
Apartado Postal:	0816-03356
Correo electrónico:	jaarias@gala.com.pa
Teléfono:	263-5633
Fax:	264-4049

Graduado de Yale University, Doctor en Derecho de Tulane University. Socio fundador de la firma de abogados Galindo, Arias & López; Ex Director de Banco Continental de Panamá, S.A.; Director y Presidente de Banque Nationale de Paris (Panamá), S.A.; Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Director de Telecarrier Intl' Ltd.

Juan Raúl Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8090
Fax:	303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Leopoldo Arosemena - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1975
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico:	ljarosemana@wipet.com
Teléfono:	303-5001

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Director de la Bolsa de Valores de Panamá, Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Director de Central Latinoamericana de Valores y Director de Empresa General de Capital, S.A.

2. Colaboradores de importancia y asesores

Empresa General de Inversiones, S. A. como sociedad tenedora de acciones no tiene Ejecutivos y Administradores. Por lo tanto, a continuación detallamos los directores, dignatarios, ejecutivos principales y administradores de las principales subsidiarias: Grupo Financiero BG, S.A.., Petróleos Delta, S. A. y Plastiglas Holding Co., Inc.

La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S.A. está conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1960-1962). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla J. – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	erevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1365
Fax:	305-1350

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Stanley Motta – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de junio de 1945
Domicilio comercial:	Business Park, Torre Este, Piso 6, Costa del Este
Apartado postal:	0834-00135 Panamá, Rep. de Panamá
Email:	sa.motta@motta-int.com
Teléfono:	303-3333
Fax:	303-3336

Posee el título de Bachelor of Arts in Business Administration de Tulane University, New Orleans, Estados Unidos (1967). Fue Presidente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S.A., y Banco Continental de Panamá, S.A. y Director y Presidente de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1995-2000). Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Motta Internacional, S. A., Televisora Nacional, S.A., Inversiones Bahía, Ltd., Grupo ASSA, S.A. y Compañía Panameña de Aviación. Es Vicepresidente de GBM Corporation y miembro de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Alberto Motta Jr. – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de agosto de 1946
Dirección Comercial:	Complejo Business Park, Torre Este piso 6
Apartado Postal:	0831-02678, Panamá, Rep. de Panamá
Email:	acm.jr@invbahia.com
Teléfono:	303-3333
Fax:	303-3336

Graduado de Administración de Empresas en la Universidad de Hartwick - Oneonta, Nueva York. Fue Director de Grupo Financiero Continental. Es Presidente de Industrias Panamá Boston, S. A. y Director de las empresas Inversiones Costa del Este, S. A.; Grupo ASSA; Petróleos Delta, S. A.; Productos Toledano, S. A.; Financiera Automotriz, S. A.; Televisora Nacional, S. A.; Hotel Miramar Inter-Continental; Bahía Motors, S. A., Park Heights Management Group Corp.; Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas) Inc. Actualmente, es Presidente del International Association of Airport Duty Free Stores, Washington D.C. y Tesorero de la Cruz Roja de Panamá - Capítulo de Colón.

Álvaro Arias A.- Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1955
Dirección Comercial:	Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá
Apartado Postal:	0830 - 1580
Correo Electrónico:	aarias@aramolaw.com
Teléfono:	270-1011
Fax:	270-0174

Licenciado en Administración de Negocios egresado de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C., (1979) Estados Unidos de Norte América. Doctorado en Jurisprudencia, escuela de Derecho, Universidad de Georgetown, Washington, D.C. (1982). Asociado de la firma de abogados Galindo, Arias, & López (1982-1987). Es abogado - Socio fundador de la firma Arias, Alemán & Mora (1987 a la fecha).

Emanuel González Revilla L. - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso #11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.
Correo Electrónico:	egrevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1381
Fax:	305-1350

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de The Wharton School de la Universidad de Pennsylvania en Philadelphia, con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Florida. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Corporación Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Petróleos Delta, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Francisco Salerno – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	27 de noviembre de 1951
Domicilio comercial:	Bahía Motors, Calle 50
Apartado	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Email:	fsalerno@tcarrier.net
Teléfono:	300-1516
Fax:	300-2276

Egresado de Florida State University con el título de Licenciado en Administración de Empresas. Posee una Maestría en Administración de Negocios de Wharthon University. Fue Director de Banco Continental de Panamá (1998-2007) y Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A. y Sanae Real Estate Holding Co. y es Director de las siguientes empresas: Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc y Banco General (Costa Rica), S.A.

Juan Raúl Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8090
Fax:	303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Luis Carlos Motta – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de mayo de 1965
Domicilio Comercial:	Zona Libre de Colón
Apartado Postal:	0302-00508, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	lcmotta@cainco.com
Teléfono:	431-2625
Fax:	431-2689

Graduado de la Universidad de Boston College y con una Maestría en Administración de Negocios de Babson College, Estados Unidos de Norte América. Actualmente es Presidente y Gerente General de J. Cain & Co., Inc. Es miembro de la Junta Directiva de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Logistics Services of Panama, Colombia & Uruguay.

Osvaldo Mouynés – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	10 de enero de 1951
Domicilio comercial:	Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este
Apartado:	0834-00135 Panamá
Email:	ofm@invbahia.com
Teléfono:	303-3333
Fax	303-3334

Licenciado en Administración de Negocios y Economía egresado de la Universidad de Tennessee, Estados Unidos de Norte América. Se integró a Banco Continental de Panamá como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General desde 1998 hasta el 2007. Desde 1974 hasta 1990 trabajó con Citibank, N.A., en el área de crédito en Panamá; Miami, Florida y Puerto Rico en donde ejerció como Vicepresidente y Gerente de Crédito para Puerto Rico, América Central y el Caribe. Desde 1990 hasta 1998 trabajó para Inversiones Bahía, Ltd. una empresa que controla las inversiones de un grupo diversificado de compañías afiliadas a Motta Internacional, S. A., entre estas un banco de inversiones, una aerolínea, una compañía de tecnología, una televisora, una compañía agroindustrial, una compañía de seguros y una distribuidora de autos. Actualmente es Director de Inversiones Bahía, Ltd, GBM Corporation, Televisora Nacional, Assa Compañía de Seguros, Grupo Financiero BG, S.A. Banco General (Overseas), Inc y Banco General (Costa Rica), S.A.

Ricardo M. Arango - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de noviembre de 1960
Dirección Comercial:	Calle 50 y 53, Edificio Plaza 2000 – Piso 16
Apartado Postal:	6307, Panamá 5, Panamá
Correo Electrónico:	rarango@arifa.com
Teléfono:	205-7000
Fax:	205-7001

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá, obtuvo Maestría en Derecho, con concentración en mercados de capitales y finanzas y corporaciones en Yale Law School. Abogado - Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega. Miembro del comité ejecutivo de la firma. Socio encargado de los Grupos de Práctica de Banca y Finanzas y de Fusiones y Adquisiciones. Abogado de la firma White & Case en New York (1985-1987). En la actualidad es Director de MHC Holdings, Ltd, Corporación La Prensa, S.A., Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A., Latinex Holdings, Inc.

Jaime Rivera - Director

Nacionalidad:	Guatemalteco
Fecha de Nacimiento:	17 mayo de 1953
Dirección Comercial:	Ave Balboa PH #20
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	uhnapu@gmail.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de Northwestern University, posee una Maestría de Cornell University. Fue director de Bladex (Panamá), FIBA (Miami), LAAD (Miami) y el Consejo Internacional del Grupo NYSE-Euronext.

Tatiana Fábrega de Varela - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de abril de 1964
Dirección Comercial:	Hacienda El Limón, Calle 50 y 69 San Francisco
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	tfvarela@cuidadcostaverde.com
Teléfono:	270-2013
Fax:	270-2013

Graduada en Ingeniería Industrial en la Universidad Tecnológica de Panamá y con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad Santa María La Antigua. Directora Nacional de Innovación Empresarial en la Secretaria Nacional de Ciencia Tecnología e Innovación (SENACYT) (2006-2009). En la actualidad es Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de Hacienda El Limón, S. A.

Banco General, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos principales el cual está integrado por las siguientes personas:

Raúl Alemán Zubieta - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Sierra Fábrega - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fsierra@bgeneral.com
Teléfono:	303-8030
Fax:	303-8149

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y director de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Medcom Holdings, Inc., Cable Onda, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Promarina, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8090
Fax:	303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Luis García de Paredes - Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de noviembre de 1957
Dirección Comercial:	Edificio Plaza BG, piso 12, Calle Aquilino De la Guardia y Cl. 50
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	lgarciap@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	303-7522

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana y posee un MBA del Kellogg School of Management de Northwestern University, Evanston, Illinois. Contador Público Autorizado (Panamá); Auditor Certificado de Sistemas (CISA); Administrador Certificado de Seguridad Informática (CISM), y Administrador Profesional de Proyectos (PMP). Fue Presidente del Club Rotario Panamá Sur. En la actualidad es Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A. y Director Suplente de Compañía Internacional de Seguros, S.A.

Federico Albert G. – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional

Nacionalidad:	Española
Fecha de Nacimiento:	19 noviembre 1966
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Casa Matriz - Marbella, Piso #18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. Panamá
Correo Electrónico:	falbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8005
Fax:	269-0910

Egresado del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF), Ciencias Empresariales con Especialización en Auditoria y Finanzas. Fue Vicepresidente Ejecutivo de Corporación Banex Costa Rica, Tesorero de la Asociación Bancaria de Costa Rica (2002 – 2005), Director de la Bolsa de Valores de Panamá (2001 – 2003) y Director de Compañía de Distribución Eléctrica Noreste (2001 – 2003). Actualmente es Director Suplente de la Bolsa de Valores de Panamá.

Ana Lisa Quijano de Guardia – Vicepresidente de Operaciones - Activos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	2 de noviembre de 1962
Domicilio comercial:	Plaza Banco General, Calle 50, piso #12
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	adeguardia@bgeneral.com
Teléfono:	303-7936
Fax:	303-7522

Graduada en Economía en Saint Mary's College – South Bend, Indiana, Estados Unidos.

Dayra de Saval – Vicepresidente de Operaciones - Pasivos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	24 de septiembre de 1964
Domicilio comercial:	Ave. Nicanor A. De Obarrio y Aquilino de la Guardia
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	dsaval@bgeneral.com
Teléfono:	305-0060
Fax:	303-7522

Graduada de Ciencias Computacionales y Estadística de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá, Postgrado en Auditoria de Sistemas en la Universidad Tecnológica de Panamá.

Eduardo E. de Oliveira T. - Vicepresidente de Riesgo

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	8 de mayo de 1967
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso 11
Correo Electrónico:	edoliveira@bgeneral.com
Teléfono:	303-7239
Fax:	303-7590

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua.

Eduardo A. Domínguez O. – Vicepresidente de Planificación y Gestión

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de junio de 1973
Domicilio Comercial:	Calle Aquilino de la Guardia
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	edominguez@bgeneral.com
Teléfono:	303-8081
Fax:	303-8149

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua; Maestría en Administración de Empresas (MBA) University of Notre Dame. Director de Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y Latinex Holdings Inc. Presidente de la Comisión de Usuarios Swift de la Asociación Bancaría de Panamá.

Eliseo Sánchez-Lucca – Vicepresidente Banca Internacional

Nacionalidad:	Argentina
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1974
Domicilio Comercial:	Torre Banco General , Piso 18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	eslucca@bgeneral.com
Teléfono:	303-8033
Fax:	303-8033

CFA Chartered Financial Analyst (Candiadate Level I), Administración bancaria (Argentina 1999), Management de Dirección (INCAE 2010), Documentación financiamientos bancarios en América Latina – Euromoney (2008), Estructuras no convencionales de financiamiento – INCAE (2005), Evaluación de Proyectos y Estructuración de Financiamientos – INCAE (2004), Advanced Credit Risk Management – Citibank Trainingship (2004), Valuación de Empresas – cámara Argentina de Comercio (2002), Especialización en Finanzas – asociación Argentina de Bancos (2001).

Enrique Sosa – Vicepresidente Banca Comercial

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de febrero de 1968
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	esosa@bgeneral.com
Teléfono:	303-8010
Fax:	303-8110

Graduado en Administración de Empresas, The American University; Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) The Catholic University.

Eugenia Lasa de Jiménez – Vicepresidente de Tesorería e Inversiones

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	24 de noviembre de 1966
Domicilio comercial:	Edificio Banco General, 3er. Piso
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	ejimenez@bgeneral.com
Teléfono:	205-1774
Fax:	205-1708

Graduada en Economía de la Universidad de Georgetown; Washington, D. C. Estados Unidos; Directora de la Bolsa de Valores de Panamá.

Felipe Motta III – Vicepresidente de Banca de Consumo

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	28 de septiembre de 1963
Domicilio comercial:	Plaza Banco General - Calle 50
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fmotta@bgeneral.com
Teléfono:	303-7610
Fax:	215-7118

Graduado en Administración de Empresas, Drake University. Miembro de la Junta Directiva de Indicasat, ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y San Francisco Fútbol Club.

Gilda de Tedman – Vicepresidente Banca Corporativa

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	7 de febrero de 1953
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	gtedman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8010
Fax:	303-8110

Graduada en Administración y Mercadeo de Barry University, Miami, Florida; Socia Fundadora de la Asociación Pro Niñez Panameña. Miembro del Patronato de la Parroquia de Fátima.

Ginny Mae de Hoyos – Vicepresidente de Mercadeo, Imagen Corporativa y Servicio al Cliente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	23 de noviembre de 1960
Domicilio comercial:	Plaza BG, Mercadeo, piso #10, Calle 50
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	ghoyos@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	303-7200

Graduada en Historia, Mount Holyoke; Maestría en Administración de Empresas, Georgia State University.

Graciela de Chen – Vicepresidente de Soporte de Finanzas

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	27 de mayo de 1958
Domicilio comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	gdechen@bgeneral.com
Teléfono:	303-0000
Fax:	303-8149

Licenciada en Contabilidad y Contadora Pública Autorizada (CPA), Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Estados Unidos.

Leonidas Anzola – Vicepresidente de Tecnología de la Información

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	2 de mayo de 1964
Domicilio comercial:	Clayton 239 (Ciudad del Saber)
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	lanzola@bgeneral.com
Teléfono:	303-5201
Fax:	303-5247

Graduado en Ingeniería de Marquette University; Maestría en Administración de Negocios y Administración Estratégica de ULACIT.

Makelín Arias – Vicepresidente de Capital Humano

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	29 de marzo de 1965
Domicilio comercial:	Calle 50 y Aquilino de la Guardia
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	marias@bgeneral.com
Teléfono:	303-7000
Fax:	215-7118

Egresada de Boston College, Estados Unidos, en Economía y Finanzas en 1987. Laboró en Copa Airlines por un periodo de 5 años; allí llevó a cabo la gestión de Recursos Humanos respecto de más de 2,300 empleados en Panamá y en el extranjero. Sus responsabilidades principales consistían en la administración del personal, el desarrollo organizacional, los programas de capacitación corporativos y las relaciones laborales con 4 sindicatos industriales. Fue Vicepresidente de Recursos Humanos hasta el año 2007 en Banco Continental de Panamá, S.A.

Mary Lyons de Cardoze – Vicepresidente Interinos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	6 de octubre de 1961
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, piso E2
Apartado Postal:	0816-008443 Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	mlyons@bgeneral.com
Teléfono:	303-8011
Fax:	303-8110

Egresada de Polytechnic University, New York en Ingeniería Industrial. Actualmente se desempeña como Vicepresidente en el área de Crédito Corporativo, específicamente con clientes del área de construcción.

Michelle Núñez – Vicepresidente Banca de Inversión y Fideicomisos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de Octubre de 1973
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, piso 18
Apartado Postal:	0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	minunez@bgeneral.com
Teléfono:	303-8187
Fax:	269-0910

Graduada en Ingeniería Industrial en Purdue University y una Mestría en Finanzas de University of Louisville. Mantiene experiencia en banca por más de 12 años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX) y Banco Continental de Panamá, S.A. Actualmente se desempeña como Vicepresidente del área de Banca de Inversión.

Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	10 de mayo de 1964
Domicilio comercial:	Mezanine, Torre Plaza 2000, Calle 50 y 53
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	rguizado@bgeneral.com
Teléfono:	303-6859
Fax:	265-8572

Licenciatura en Management de Fairfield University en Connecticut, EUA; y estudios de postgrado en Tulane University School of Law en New Orleans, Louisiana, EUA. Actual Director y Secretario de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Panamá. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A.; Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A.; y Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (BIPAN).

Rosa María Stabile de Cassino – Vicepresidente Administración

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de agosto de 1966
Domicilio Comercial:	Calle 50, Edificio Plaza 2000 – Mezanine
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	rmcassino@bgeneral.com
Teléfono:	303-6814
Fax:	269-5955

Ingeniero Industrial Administrativo, Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Estados Unidos.

Maria De Los Angeles Arias de De Obaldía – Vicepresidente de BG Valores, S. A.

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de agosto de 1966
Domicilio Comercial:	Edificio Banco General, Piso #1
Apartado Postal:	0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	adeobaldia@bgvalores.com
Teléfono:	205-1730
Fax:	264-0580

Posee una licenciatura en ingeniería de sistemas de University of Massachusetts y un MBA de la Tulane University. Laboró por más de 4 años en Banistmo Securities. Su último cargo dentro de Banistmo fue de Vicepresidente Asistente encargada de Banistmo Securities, Banca Patrimonial y Banistmo International (Bahamas).

Rolando Arias – Vicepresidente y Gerente General de BG Valores, S. A.

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de agosto de 1974
Domicilio Comercial:	Edificio Banco General, Piso #1
Apartado Postal:	0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	rarias@bgvalores.com
Teléfono:	205-1700
Fax:	269-1404

Posee una licenciatura en finanzas de Florida State University y un MBA de la Universidad de Notre Dame. Laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. Su último cargo dentro de ABN AMRO fue de Director Ejecutivo del departamento de Instituciones Financieras Globales.

Eliseo Sánchez-Lucca – Vicepresidente Banca Internacional

Nacionalidad:	Argentina
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1974
Domicilio Comercial:	Torre Banco General , Piso 18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	eslucca@bgeneral.com
Teléfono:	303-8033
Fax:	303-8033

CFA Chartered Financial Analyst (Candiadate Level I), Administración bancaria (Argentina 1999), Management de Dirección (INCAE 2010), Documentación financiamientos bancarios en América Latina – Euromoney (2008), Estructuras no convencionales de financiamiento – INCAE (2005), Evaluación de Proyectos y Estructuración de Financiamientos – INCAE (2004), Advanced Credit Risk Management – Citibank Trainingship (2004), Valuación de Empresas – cámara Argentina de Comercio (2002), Especialización en Finanzas – asociación Argentina de Bancos (2001).

Luis Enrique Bandera – Vicepresidente y Gerente General de General de Seguros

Nacionalidad:	México
Fecha de Nacimiento:	23 de abril de 1960
Domicilio Comercial:	Edificio Plaza 2000 , Piso 1 y 2
Apartado Postal:	0816-01579, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	lebandera@generaldeseguros.com
Teléfono:	303-2222
Fax:	303-2223

Ingeniero Industrial egresado de la USMA, Panamá, maestría en planeación Financiera y Sistemas de la Universidad La Salle, México, Postgrado en Risk Management de Georgia State University, Atlanta, USA, Postgrado en Advanced Management & Innovation de Berkeley, CA, USA, Seminarios de Seguros en Alemania y España, Seminarios de Pensiones y Rentas Vitalicias en Chile y México.

Roberto Alfaro De St. Malo– Gerente General de ProFuturo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de marzo de 1970
Domicilio Comercial:	Vía España y Calle Aquilino de la Guardia, edificio No. 120
Apartado Postal:	0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	roberto.alfaro@profuturo.com.pa
Teléfono:	300-9725
Fax:	303-9797

MBA de la Universidad Latina de Panamá y BD de St. Joseph's University, Philadelphia, PA., ocupó la posición de Tesorero en Banco Ganadero Panamá y de Vicepresidente asistente de Banca de Inversión de Banco General, Director de la Bolsa de Valores de Panamá, de la Cámara Panameña de Mercado de Capitales y de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión.

La Junta Directiva de Empresa General de Petróleos, S. A. está conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert Azcárraga – Director y Presidente

Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1960-1962). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla Jurado – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	erevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1365
Fax:	305-1350

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-811

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Jaime A. Arias C. - Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	26 de agosto de 1934
Apartado Postal:	0816-03356
Correo electrónico:	jaarias@gala.com.pa
Teléfono:	263-5633
Fax:	264-4049

Graduado de Yale University, Doctor en Derecho de Tulane University. Socio fundador de la firma de abogados Galindo, Arias & López; Ex Director de Banco Continental de Panamá, S.A.; Director y Presidente de Banque Nationale de Paris (Panamá), S.A.; Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Director de Telecarrier Intl' Ltd.

Emanuel González Revilla Lince - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso #11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.
Correo Electrónico:	egrevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1381
Fax:	305-1350

Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de The Wharton School de la Universidad de Pennsylvania en Philadelphia, con una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Florida. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Corporación Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Petróleos Delta, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Petróleos Delta, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos conformado por las siguientes personas:

Augusto Gerbaud – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	21 de agosto de 1958
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	agerbaud@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology; Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Standard Oil, S. A. Ltd. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands); Ex–Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex–Gerente de Ventas al Detal de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex–Superintendente de Planta de Lubricantes, y Ex–Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A. Ltd. (Panamá).

Alberto Crespo – Vicepresidente de Finanzas

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	15 de enero de 1957
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	acrespo@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Administración de Empresas (B.S.) y Maestría en Contabilidad (M.S.), American University, Washington D.C. Ex Contralor y Ex Gerente de Servicios Corporativos, Esso Standard Oil, S.A. Limited (Panamá); Ex Gerente de Servicios Corporativos, Esso Standard Oil, S.A. Limited (Nicaragua), Ex Analista de Información de Sistemas, Esso Caribbean and Central America (Miami).

Alberto Domínguez – Vicepresidente de Operaciones

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	20 de julio de 1965
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	adominguez@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; Ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Juan Ansin – Vicepresidente de Ventas

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	7 de octubre de 1974
Apartado Postal:	0819-03950
Correo Electrónico:	jansin@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Ingeniería Química y Maestría en Ingeniería Química en Florida Institute of Technology. Ex Gerente de Tiendas de Conveniencia para Centro América, Región Andina y Caribe, Esso Standard Oil, S.A, LTD. Ex Gerente de Estándares & Operaciones de Tiendas de Conveniencia para América Latina,,Esso Standard Oil, S.A, Limited, Gerente de Proyectos Especiales, Esso Standard Oil, S.A, Limited.

Pedro Valdés – Vicepresidente de Ventas – Sector estaciones de Servicios

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1959
Apartado Postal:	0819-07409
Correo Electrónico:	pvaldes@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste; ex-Tesorero de la Directiva de la Fundación Rotaria de Panamá. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector estaciones de servicios.

Rolando Troitiño – Vicepresidente de Ventas

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	27de enero de 1977
Apartado Postal:	0819-07496
Correo Electrónico:	rtroitino@petrodelta.com
Teléfono:	279-3000
Fax:	279-3025

Graduado en Ingenieria Industrial Administrativa de Universidad Santa María La Antigua, Maestría en administración de Empresas (MBA) en INCAE, San José Costa Rica. Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Costa Rica, Shell Oil Products LA; Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Honduras Shell Oil Products LA; Ex gerente de Mercadeo de combustibles para Caribe y Centroamerica , Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios Senior para Caribe, Colombia y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios para Caribe, Shell Oil Products LA (Puerto Rico).

La Junta Directiva de Empresa General de Capital, S.A. está conformada por los siguientes miembros:

Federico Humbert Azcárraga – Director y Presidente

Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1933
Domicilio Comercial:	Vía Italia y Calle Juan XXIII, Paitilla
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	264-1191
Fax:	264-7379

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Ex Presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá (1960-1962). Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla Jurado - Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	erevilla@multiholding.com
Teléfono:	305-1365
Fax:	305-1350

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Raúl Alemán Zubieta – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Fernando Cardoze - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de octubre de 1937
Dirección Comercial:	Calle 50 y 53, Edificio Plaza 2000 – Piso 16
Apartado Postal:	0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	fcardoze@arifa.com
Teléfono:	205-7043
Fax:	205-7001

Graduado de Duke University, Durham, North Carolina en Economía; obtuvo título de Juris Doctor de Harvard Law School, Cambridge, Massachussets; egresado como Doctor en Derecho de la Universidad de Madrid, España. Abogado - Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega. Ex Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Ex Director de la Comisión del Canal (1983-1985 y 1995-1999); Miembro principal del Consejo Nacional de Relaciones Exteriores (1990-1994 y 1996-1998); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000). En la actualidad es Director de Financiera Automotriz, S.A. (FASA), Empresa General de Inversiones, S.A., MHC Holdings, Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Juan Raúl Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	jrhumbert@bgeneral.com
Teléfono:	303-8090
Fax:	303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Leopoldo Arosemena – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1975
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico:	ljarosemana@wipet.com
Teléfono:	303-5001
Fax:	303-5305

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Director de la Bolsa de Valores de Panamá, Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Director de Central Latinoamericana de Valores y Director de Empresa General de Capital, S.A.

Empresa General de Capital, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos conformado por las siguientes personas:

Guillermo Chapman III – Vicepresidente Ejecutivo

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de mayo de 1962
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá
Correo Electrónico:	gchapman@empresagc.com
Teléfono:	303-5002
Fax:	303-5305

Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.). Southern Methodist University; Director de General de Seguros, S.A.; Panama Power Holdings, S.A.; ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.; Empresa General de Capital; Presidente de Plastiglas Holding Co., Inc; Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A.

José Agustín Moscoso – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Plastiglas Holding Co., Inc.

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	30 de octubre de 1950
Apartado Postal:	0816-02777
Correo Electrónico:	jamoscoso@plastiglas.com
Teléfono:	290-9500
Fax:	220-4675

Universidad de Missouri, Lic. en Ingeniería de Minas. McGill University, Montreal Canadá, Programa de Formación Profesional. INCAE Costa Rica, Administración de Empresas PAG. Holcim Ltd, Interlaken Suiza, Senior Management Program. Cargo Actual: Presidente Ejecutivo de Plastiglas Holding Company.

3. **Asesores Legales**

EGI no tiene asesores legales internos. Los temas legales de la sociedad y sus subsidiarias son atendidos por las siguientes firmas de abogados externos:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Dirección Comercial:	Torre Swiss Bank, Piso 2
Apartado Postal:	0819-09132. Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Arturo Gerbaud
Correo electrónico:	gerbaud@alcogal.com.pa
Teléfono:	269-2620
Fax:	263-5895

Arias, Fábrega & Fábrega

Dirección Comercial:	Calle 50, Edifício Plaza 2000, Piso 16
Apartado Postal:	0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Ricardo M. Arango
Correo electrónico:	rarango@arifa.com
Teléfono:	205-7000
Fax:	263-8919

Galindo, Arias & López

Dirección Comercial:	Edificio ScotiaPlaza, Piso 10
Apartado Postal:	0816-03356, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Boris Chanis
Correo electrónico:	bchanis@gala.com.pa
Teléfono:	303-0303
Fax:	303-0434

4. **Auditores**

KPMG Peat Marwick

Dirección Comercial:	Calle 50, Edificio Nº 54
Apartado Postal:	0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal:	Milton Ayón
Correo electrónico:	mayon@kpmg.com
Teléfono	208-0700
Fax:	263-9852

5. **Designación por acuerdos o entendimientos**

No Aplica

B. Compensación

A los Directores y Directores Suplentes de EGI se les paga póliza de seguro de vida y hospitalización y dietas de $500 por asistencia a las reuniones de junta directiva. A ejecutivos de las subsidiarias de EGI invitados a las reuniones de junta directiva se les pagan dieta por asistencia. A continuación las dietas y las primas sobre pólizas pagadas en el año 2015.

NOMBRE	DIETA	PÓLIZA	TOTAL
ALFREDO DE LA GUARDIA	2,000	6,000	8,000
ALVARO ARIAS	2,000	3,788	5,788
AUGUSTO S. BOYD	2,000	5,185	7,185
CARLOS EHRMAN	2,000	6,071	8,071
EDWARD HENRIQUEZ	500	0	500
EMANUEL GONZALEZ REVILLA J.	1,000	0	1,000
FEDERICO ANTONIO HUMBERT ARIAS	0	2,806	2,806
FEDERICO HUMBERT AZCÁRRAGA	2,000	0	2,000
FELIPE MOTTA JR.	2,000	0	2,000
FERNANDO CARDOZE	2,000	5,500	7,500
GUILLERMO QUIJANO JR.	1,500	6,000	7,500
JAIME A. ARIAS	1,500	6,000	7,500
JUAN A. ARIAS	1,000	6,000	7,000
LEOPOLDO AROSEMENA	1,500	0	1,500
NICOLÁS GONZALEZ REVILLA	1,000	0	1,000
RICARDO ALBERTO ARIAS BOYD	1,000	0	1,000
ROBERTO MOTTA ALVARADO	2,000	0	2,000
VIRGINA DE GERBAUD	2,000	0	2,000
RAUL ALEMAN ZUBIETA	2,000	0	2,000
JUAN RAUL HUMBERT	1,500	0	1,500
FRANCISCO SIERRA **	2,000	0	2,000
GUILLERMO CHAPMAN III **	2,000	0	2,000
AUGUSTO GERBAUD **	2,000	0	2,000
Total	**$36,500**	**$47,350**	**$83,850**

Empresa General de Inversiones, S. A. no reserva un monto en provisión de pensiones, retiro u otros beneficios similares para sus Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de la Directiva

La siguiente tabla presenta un listado de los Directores y Directores Suplentes de EGI con la fecha de inicio y expiración de sus cargos:

Nombre	Inicio	Expira
Federico Humbert Azcárraga	1973	2016
Augusto S. Boyd	1975	2016
Emanuel González-Revilla J.	2000	2016
Felipe Motta G.	1983	2016
Raúl Alemán Zubieta	1987	2016
Alfredo de la Guardia D.	1978	2016
Alvaro Arias A.	1995	2016
Edward Henríquez	2000	2016
Federico Humbert Arias	2012	2016
Fernando Cardoze F.	1998	2016
Guillermo Quijano C.	1978	2016
Jaime A. Arias C.	1973	2016
Juan Raúl Humbert	1990	2016
Leopoldo Arosemena	2009	2016
Carlos Ehrman (Suplente)	1983	2016
Emanuel González Revilla L.	2001	2016
Juan A. Arias Z. (Suplente)	1983	2016
Nicolás González-Revilla J. (Sup.)	2000	2016
Ricardo Alberto Arias (Suplente)	1983	2016
Roberto Motta Alvarado (Suplente)	2004	2016
Virginia de Gerbaud (Suplente)	2000	2016

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y Empresa General de Inversiones, S. A. (o sus subsidiarias), que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.

Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones de otras sociedades por lo que no tiene comité de auditoría.

D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2015, Empresa General de Inversiones, S. A. no tenía ningún colaborador. A continuación se detalla el número de colaboradores por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de Colaboradores
Banco General, S.A. y subsidiarias	4,273
Empresa General de Petróleos y subsidiarias	190
Empresa General de Capital y subsidiarias	298
Total	**4,761**

E. Propiedad Accionaria Particular

	Cantidad de Acciones	% Acciones	Accionistas	% Accionistas
Directores y Dignatarios	16,355,113	38.31%	139	8.09%

Los Directores y Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S. A. no reciben opciones. Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones por lo que no tiene colaboradores.

IV. ACCIONISTAS

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
Al 30 de noviembre de 2015

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	97,458	0.23%	741	43.11%
501-1,000	129,275	0.30%	168	9.77%
1,001-2,000	238,013	0.56%	157	9.13%
2,001-5,000	684,809	1.60%	212	12.33%
5,001-7,500	469,700	1.10%	76	4.42%
7,501-10,000	450,609	1.06%	51	2.97%
10,001-50,000	4,005,850	9.38%	194	11.29%
50,001-100,000	4,050,662	9.49%	56	3.26%
100,001-500,000	13,784,222	32.29%	52	3.03%
Más de 500,001	18,783,429	44.00%	12	0.70%
Total	**42,694,027**	**100.01%**	**1,719**	**100.01%**

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Partes Relacionadas

1. Los Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Federico Humbert
    - Emanuel González Revilla Jurado
    - Augusto S. Boyd
    - Felipe Motta Jr.

   Los Directores Principales de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Raúl Alemán Zubieta
    - Alfredo De La Guardia D.
    - Alvaro Arias A.
    - Edward Henríquez
    - Federico A. Humbert Arias
    - Fernando Cardoze
    - Guillermo E. Quijano
    - Jaime Arias C.
    - Juan Raúl Humbert Arias
    - Leopoldo Arosemena

   Los Directores Suplentes de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Carlos Ehrman
    - Emanuel González Revilla L.
    - Juan Alberto Arias Z.
    - Nicolás González Revilla Jurado
    - Ricardo A. Arias A.
    - Roberto Motta Alvarado
    - Virginia de la Guardia de Gerbaud

2. Los cónyuges de Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Layla K. de Humbert
    - Julia E. Lince de González Revilla
    - María Eugenia De la Guardia de Boyd
    - Irma Vallarino de Motta

   Los cónyuges de Directores Principales de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Liliana de Alemán
    - Graciela Boyd de De la Guardia
    - Angela De Diego de Arias
    - Anita de Henríquez
    - Daphne Rusódimos de Humbert
    - Aida Isabel García de Paredes de Cardoze
    - María Duran de Quijano
    - Mirella Porras de Arias
    - María Dolores Cabarcos de Humbert
    - Doris de Arosemena

Los cónyuges de Directores Suplentes de Empresa General de Inversiones, S. A. son:

- Itzel de Ehrman
- Luciana M. Miro de González Revilla
- María Eugenia Strunz de Arias
- María Elena Paredes de González Revilla
- Maruquel Boyd de Arias
- Marianela Stanziola
- Augusto Gerbaud López

3. Las siguientes compañías son parte relacionada de EGI por tener uno o más Directores o Dignatarios en común:

911 HOLDING COMPANY, S.A.	Inmobiliaria Juliana, S.A.
AAM Holding, Inc.	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
Actividades Chiricanas, S.A.	Inmobiliaria La Recoleta S.A.
Actividades Nacionales II, S.A.	Inmobiliaria Los Guayacanes, S.A.
Actividades Nacionales, S.A.	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Administradora Sertel, S.A.	Inmobiliaria Rio Caldera, S.A.
Agencias Asa Posters, S.A.	Inmobiliaria San Fernando, S.A.
Agrícola San Jorge, S.A.	Inmobiliaria TN, S.A.
Alana Investment, Inc.	Inversiones Casa Rosada, S.A.
Albana Real State Corp.	Inversiones Comervan, S.A.
Alberpas, S.A.	Inversiones Fanivan
Albion Overseas, S.A.	Inversiones Fanivan, S.A.
Alcazar Capital, Inc.	Inversiones Gabanico, S.A.
Alexamar, S. A.	Inversiones Grealar, S.A.
Allsand Holding, S.A.	Inversiones Hydro-Fortuna, S.A.
Anchovetas, S. A.	Inversiones Jomel, S.A.
Anchovetas, S.A.	Inversiones Nittany, S. A.
Aramo Europa, Inc.	Inversiones Oceánica, S.A.
Aramo Fiduciary Services Inc.	Inversiones Pascual
Aramo Management Corp.	Inversiones Pleamar, S. A.
Arias, Alemán & Mora	Inversiones Pleamar, S.A.
Arias, Fábrega y Fabrega	Inversiones Ropa, S.A.
Aride Holdings Inc.	Inversiones Sucasa, S. A
Asesora Inmobiliaria Plutón	Inversiones Tecnológicas, S.A.
Ashland Maritime, S.A.	Inversiones Vigom, S.A.
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Inversionista Irenal, S. A.
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Inversionista Los Ancares, S. A.
Barzano, S.A.	Inversionista Los Ancares, S.A.
Bazinga Corp.	Inversora Costera, S.A.
BBC Holdings, INC	Irvine Properties Corp.
BBK Furniture	Iversiones Haripasa, S.A.
Beachline, S.A.	Jolinguan S.A.
Bienes Raices Corona SUCASA, S. A.	La Bajada del Mercado, S.A.
Bienes y Raíces Guarisa, S.A.	La Bajada del Valle, S.A.

Bienes y Valores Miramar, S.A.	La Rinconada, S.A.
Bienes y Valores S.H., S.A.	Lakewood Corporation
Bijao Paradise, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Bobypas, S.A.	Laykor, S.A.
Bolos El Dorado, S. A.	Leoboni, S.A.
Cable Onda, S. A.	LMGR Tenedora, S.A.
Cable Onda, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Cablesuscritores, S.A.	Los Urales, S.A.
Caldera Energy Corp.	Maclachlan Dennin & Asociados
Capleysa, S. A.	Madepas, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Magoma, S.A.
Carilu Investments, S.A.	Marina Corp.
Carnation Holding Corp.	Marina Monte Mar, S. A.
Casa Bella Vista, S.A.	Marinapac, Inc.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	Marketing events, S.A.
Casacoral, S.A.	Martincho, S.A.
Cedar Pine Inc.	Marvista, S.A.
Cellular Holdings (Central America) Inc.	Master Group International Corp.
Central Agrícola de Veraguas, S.A.	Maxkey Corporation
Chonchi, S.A.	MCH Designs Corp.
Cía. de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	MEDCOM Holdings, INC.
Coastline Capital Group Corp.	Media Ventures Inc.
Colon Power Company Inc.	Medios de Comunicación, S.A.
Comercial de Motores, S. A.	Melones Oil Terminal Inc
Compañía de Inversiones Samaria, S.A.	Metrovisión Bienes Raices, S. A.
Compañía El Laurel, S. A.	Metrovisión Bienes Raíces, S.A.
Conch Holdings Corp.	Metrovisión Holdings, Inc.
Connie Mac, S.A.	Metrovisión, S. A.
Conqui Corp.	METROVISION, S.A.
Consorcio Garnet, S.A.	MHC Asset Management Corp.
Consorcio Nacional de Lubricantes, S.A.	MHC Holdings
Consulting Services Capital Corp.	MHC Holdings, LTD.
Consultora Financiera Acacia, S.A.	Midfield Investments, Inc.
Consultoría y Desarrollo en Telecomunicaciones, S.A.	Moon Park Foundation
COPA Holdings, S. A.	Motonave Alejandro A., S. A.
Corporación Cayo Hueso, S.A.	Motonave Don Hugo, S. A.
Corporación de Inversiones Aereas, S.A. (CIASA)	Motonave Doña Nena, S. A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Motonave Olybos, S. A.
Corporación de Inversiones Rosswell	Motonave Pantera I, S. A.
Corporación El Breñon, S.A.	Motonave Tucan I, S. A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A	NAP Panamericano, S.A.
Corporación Los Perros, S.A.	New West Internacional Corp.
Corporación Medcom Panamá, S. A.	Ocean Blue Holdings

Corporación Medcom Panamá, S.A.	Operadora de Tarjetas, S.A.
Corporación Panameña de Radiodifusión, S.A.	Pabel Investment Corp.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Pacific Pulp $ Paper Inc.
Corporacion Tabacay, S.A.	Pacris, S.A.
Costagarda, S.A.	Pallas Global PMG Distressed Asset Company, S.A.
Crical, S.A.	Panama Trucking Corporation
Crumbs Foundation	Panama Trucking Corporation, S.A.
Cuadernos Panamá, S. A.	Panatruck Stop Corporation
Dadeland, S.A.	Pasani, S.A.
Del Rey Development, Inc.	Pensacola, Inc
Desarrollo de Vivienda Panamenas, S.A. (DEVIPASA, S.A.)	Pesquera Ana Luz, S.A.
Desarrollo El Dorado, S. A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Desarrollo Isla del Rey, S.A.	Pointblank Commercial Corp.
Desarrollo Jade, S.A.	Port & Harbor Developers, S.A.
Desarrollo Marfil, S.A.	Potomac Corporation, S.A.
Dickson Aviation, Inc.	PPH Leasing, S.A.
Dickson Overseas Group Ltd.	Producciones Camaronera, S. A.
Dickson Overseas, S.A.	Productos Panameños, S. A.
Diners Club de Panama, S.A.	Promarina, S. A.
Direct Vision, S. A.	Promarina, S.A.
Distribuidora de Períodicos y Revistas, S. A.	Propiedad del Limón, S.A.
Dog House Corp.	Proyecto Siglo XXI, S.A.
Edificaciones Istmeñas, S. A.	Puerta del Este, S. A.
El Horno, S.A.	Punta Barco Beach View, S.A.
Electrogeneradora del Istmo, S.A.	Punta Barco Properties, Inc.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	PW Business Corp.
Esquivana, S.A.	PW Real Estate Corp.
Euromolduras, S.A.	Quinacorp, S.A.
Evalbo, S.A.	Rancho Mar Capital Partners Inc.
Fanlyc (fiador)	Raulpas, S.A.
Financiera Automotriz, S.A.	Recobros, S. A.
Franquicias Delta, S.A.	Red Pepper Corp.
Fundación Aride	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundacion Benéfica San Antonio	Residencial Ana Elena, S.A.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Rigland Capital, S.A.
Fundación Fanivan	Ritz Holding, S.A.
Fundación Fanivan	Rótulos y Vallas, S.A.
Fundación FM3	S. T. V. Investment Inc.
Fundación Gerbaud Humbert	Sabetimo, S.A.
Fundación La Folie	Seguros del Mar, S. A.
Fundación Lizdel	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Fundación Madesco	Servicio Pesquero, S.A.

Fundación Porta Humbert	Servicios de Seguros de Automoviles, S.A.
Fundación Proahorro-Cesantía	Servicios de Seguros, S. A.
Fundación Proahorro-Pensión	Servicios Generales de Pintura, S.A.
Fundación Procapital-Pensión	Servicios Microfinancieros, S. A.
Fundación Proinversión Cesantía	Servicios Técnicos de Satelite, S. A.
Fundación Proinversión-Pensión	Servicios y Ventas, S.A.
Fundación Provisión Pensión	Silicon Valley Investment Inc.
Fundación Sus Buenos Vecinos	Skagway Investment, Inc
Fundación Tarife	Smithbrige Oversaes Corp
Fusec Investment S.A.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S. A.
Galicia Incorporated, S.A.	Soferi, S.A.
Ganadera Los Guayacanes, S.A.	Sol, Arena y Mar, S.A.
Garsa Capital Corp.	Taboga (La Caleta), S.A.
General Trades and Services (G.T.S.), S.A.	Telenap Panamá, S.A.
Gleder Investment Corp.	Tele-tenencias, S. A.
Glenhaven Development Corp.	Tenedora Activa, S.A.
Gold Tree Inc.	The Blue And Glod Family Foundation
Golden Shamrock Investments, S.A.	Torres Sulamericanas Holdco Brasil, Inc.
Grafac Investments Inc.	Torres Troncales, S.A.
GRB Administradora de Inversiones, S.A.	TS holdings Brazil, Inc.
Green Real Estate and Investments Corp.	Tucuman, S.A.
GRK Energy Corp.	Ugarit, S.A.
Grupo 911, S.A.	Unión Nacional de Empresa, S. A.
Grupo Combustibles Ecológicos, S.A. (Grupo CESA)	Urbanización San Antonio, S.A.
Grupo de Inversiones Istmeñas, S.A.	Utomar, S. A.
Gurnhill Overseas Inc.	V. Humbert Arias e Hijos
Hacienda Tarife, S.A.	Valleti, S.A.
Harinas Panamá, S. A.	Vecapan Investment, Corp., S.A.
Harinas Panamá, S. A.	Veggiefresh Invest Corp.
Helvetia Trading, S.A.	View Village Inc.
Highland Commercial Corp.	Villa Tarife, S.A.
Hoteles del Caribe, S. A.	Villanova Overseas, Corp.
Inmobigral, S. A.	Wilsie Resource Inc.
Inmobiliaria Empresarial, S.A.	Winbright Inc.
Inmobiliaria Hermes, S. A.	Yoyis, S.A.

4. Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones en circulación de Empresa General de Inversiones, S. A.:

    - MHC Holding
    - BBC Holdings

    Al 31 de diciembre de 2015 y durante los doce meses terminados a esa fecha, EGI no mantiene contratos con sus partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Al ser una compañía de tenencia de acciones Empresa General de Inversiones, S.A. no está sujeta a tributos. Los impuestos de mayor relevancia que pagan sus subsidiarias se detallan a continuación:

a) Impuesto sobre la renta
b) Impuesto de timbres
c) ITBMS
d) Impuesto bancario
e) Impuesto complementario
f) Impuesto de regalía
g) Impuesto de inmueble
h) Impuesto de aviso de operación
i) Impuesto de entidades financieras
j) Impuesto sobre primas
k) Impuesto de remesas
l) Impuesto selectivo al consumo
m) Impuestos municipales
n) Ganancia de capital
o) Tasa única
p) Transferencia de bienes inmuebles

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,697,839 acciones. La empresa no tenía títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2015.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado
Acciones Comunes	42,697,839	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	B/. 3,680,553,722

B. Descripción y Derecho de Títulos

El capital de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

1. Que sea colocada a través de la Bolsa de Valores de Panamá o de cualquier otra bolsa debidamente acreditada.

2. Que el propósito de la emisión sea la ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría de la Junta Directiva de la Compañía a favor de colaboradores y ejecutivos clave de la sociedad o de sus subsidiarias.

3. Que el propósito de la emisión sea implementar un convenio de fusión de la sociedad con otra sociedad o sociedades.

C. Información de Mercado

Las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., su agente de pago y transferencia es Banco General, S. A. y cualquier casa de valores debidamente acreditada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá le puede crear mercado a sus acciones.

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:**

	2011	2012	2013	2014	2015
Dividendo/acción común	1.88	2.10	2.42	2.60	2.90
Deuda total/Patrimonio	0.20x	0.44x	0.50x	0.63x	0.88x
Préstamos, netos/total de activo	63.01%	62.11%	62.55%	63.04%	62.96%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	32.71%	31.02%	31.14%	31.02%	30.94%
Morosidad/Reserva	0.44x	0.39x	0.42x	0.69x	0.74x
Morosidad/Préstamos brutos	0.61%	0.50%	0.54%	0.84%	0.85%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015.

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica ***Sí, la estructura de Gobierno Corporativo de Empresa General de Inversiones, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos para este fin en su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.***
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. ***Sí***
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. ***Sí***
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. ***Sí***
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de colaboradores o directivos. ***Sí***
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. ***Sí***
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. ***Sí***
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. ***Sí***
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. ***Sí, la principal subsidiaria posee un Código de Ética el cual va dirigido a todos los colaboradores del Banco y el método utilizado es:*** ***a. Entrenamiento del Código de Ética en la inducción de los colaboradores de nuevo ingreso*** ***b. Entrenamiento anual a todos los colaboradores*** ***c. Esta publicado en Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com y en la red interna del Banco***

Representante Legal _____

	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. ***Sí***
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. ***Sí***
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. ***Sí***
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. ***Sí***
	e. Control razonable del riesgo. ***Sí***
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. ***Sí***
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. ***Sí***
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. ***Sí***
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. ***Sí***

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad ***14***
	b. Número de Directores Independientes de la Administración ***12***
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas ***2***

	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los colaboradores de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). ***Sí***

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente ***Sí***
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente ***Sí***
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente ***No***
	d. Otros: En adición contamos con los siguientes comités de Junta Directiva y Ejecutivos. ***d.1 Comités de Junta Directiva*** ***d.1.1 Comité de Crédito*** ***d.1.2 Comité de Capital Humano*** ***d.1.3 Comité de Estrategia*** ***d.2 Comités Ejecutivos*** ***d.2.1 Comité Ejecutivo*** ***d.2.2 Comité Ejecutivo de Crédito*** ***d.2.3 Comité de Planificación Estratégica*** ***d.2.4 Comité de Servicio al Cliente*** ***d.2.5 Comité de Activos y Pasivos (ALCO)*** ***d.2.6 Comité de Dirección de Proyectos*** ***d.2.7 Comité de Presupuesto*** ***d.2.8 Comité de Capital Humano*** ***d.2.9 Comité Ejecutivo de Operaciones y Tecnología*** ***d.2.10 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Local*** ***d.2.11 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Internacional*** ***d.2.12 Comité Ejecutivo de Riesgo Consumo y vivienda*** ***d.2.13 Comité Ejecutivo de Riesgo Operativo*** ***d.2.14 Comité Ejecutivo de Riesgo Ambiental y Social*** ***d.2.15 Comité de Responsabilidad Social y Ética Empresarial*** ***d.2.16 Comité de Procesos***
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria ***Sí***
	b. Comité de Prevención y Blanqueo de Capitales, Comité de Riesgo y Comité de Ética y Cumplimiento. ***Sí***
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. ***No***

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). - ***3 Directores*** - ***1 Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General*** - ***1 Vicepresidente Asistente de Auditoría Corporativa - Coordinador***
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos ***b.1. Comité de Prevención y Blanqueo de Capitales de la Junta Directiva:*** - ***3 Directores*** - ***Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Negocios*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología*** - ***Vicepresidente Riesgo*** - ***Vicepresidente Asistente de Auditoría*** - ***Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa (coordinador)*** ***b.2. Comité de Riesgo de Junta Directiva:*** - ***7 Directores*** - ***Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Negocios*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología*** - ***Vicepresidente de Riesgo (coordinador)*** ***b.3. Comité de Ética y Cumplimiento de Junta Directiva:*** - ***3 Directores*** - ***Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Negocios*** - ***Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas*** - ***Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa (coordinador)***
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. ***No aplica***

V PARTE
DIVULGACION

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A. cuya dirección es: www.bgeneral.com

Federico Humbert A.
Representante Legal

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

Anexo 2

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
(Cifras en Balboas)

	2011	2012	2013	2014	2015
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	321,880,169	319,131,575	395,779,366	481,969,834	409,181,438
Depósitos con bancos que devengan intereses	116,809,749	161,915,720	310,916,365	331,857,591	306,520,540
Inversiones y otros activos financieros, neta	2,286,636,432	2,655,918,986	2,927,971,338	3,221,049,255	3,732,918,088
Préstamos	6,363,675,091	7,097,623,620	7,800,675,310	8,749,347,040	9,747,284,094
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	87,922,854	90,979,509	100,015,206	106,034,525	112,275,164
Intereses y comisiones no devengadas	19,189,960	22,143,188	26,065,367	29,616,443	32,091,368
Préstamos, neto	6,256,562,277	6,984,500,923	7,674,594,737	8,613,696,072	9,602,917,562
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras neto de depreciación y amortización acumuladas	179,549,490	184,761,504	215,543,570	235,229,724	271,650,283
Intereses acumulados por cobrar	35,217,854	39,509,083	42,967,101	48,760,296	54,199,620
Otros activos	733,248,227	899,554,305	701,903,492	731,850,635	874,496,486
Total de activos	**9,929,904,198**	**11,245,292,096**	**12,269,675,969**	**13,664,413,407**	**15,251,884,017**
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos					
A la vista	1,491,109,468	1,791,447,886	2,103,545,072	2,249,061,100	2,334,923,909
Ahorros	2,008,310,939	2,231,126,993	2,503,764,999	2,830,078,266	3,112,523,904
A plazo	3,662,293,368	3,728,009,553	4,193,644,088	4,439,902,378	4,745,134,447
Total de depósitos	7,161,713,775	7,750,584,432	8,800,954,159	9,519,041,744	10,192,582,260
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	99,127,517	48,398,279	59,145,793	175,561,000	238,006,349
Obligaciones y colocaciones	185,902,301	625,466,159	798,544,807	1,036,832,454	1,602,202,492
Bonos perpetuos	65,362,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Intereses acumulados por pagar	46,291,465	54,361,392	61,908,668	67,508,101	77,787,113
Reservas de operaciones de seguros	8,006,566	8,730,363	10,387,115	11,580,949	13,968,238
Otros pasivos	651,259,221	795,384,812	458,120,603	611,473,623	762,515,041
Total de pasivos	8,217,662,845	9,410,605,437	10,316,741,145	11,549,677,871	13,014,741,493
Patrimonio					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, netas	159,542,836	162,092,155	164,489,360	165,535,767	167,093,355
Acciones preferidas	50,000,000	0	0	0	0
Reserva legal	18,136,212	18,643,651	19,941,703	72,355,836	101,095,175
Reservas de capital	24,860,386	37,470,722	22,297,011	17,796,677	(7,740,965)
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	344,543,120	440,613,436	529,725,281	583,591,589	653,536,238
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	862,706,811	958,777,127	1,047,888,972	1,101,755,280	1,171,699,929
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,115,246,245	1,176,983,655	1,254,617,046	1,357,443,560	1,432,147,494
Participación no controladora en subsidiarias	596,995,108	657,703,004	698,317,778	757,291,976	804,995,030
Total de patrimonio	**1,712,241,353**	**1,834,686,659**	**1,952,934,824**	**2,114,735,536**	**2,237,142,524**
Total de pasivos y patrimonio	**9,929,904,198**	**11,245,292,096**	**12,269,675,969**	**13,664,413,407**	**15,251,884,017**

Representante Legal _____

Anexo 1

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015
(Cifras en Balboas)

	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por intereses y comisiones:					
Préstamos	406,576,246	433,684,539	471,323,038	513,000,270	570,798,553
Depósitos en bancos	2,620,347	1,828,120	3,123,350	3,873,415	4,232,963
Inversiones y otros activos financieros	72,911,070	74,934,417	80,496,353	100,742,080	106,051,743
Comisiones de préstamos	27,229,663	32,770,298	35,817,783	41,192,624	41,937,423
Total de ingresos por intereses y comisiones	509,337,326	543,217,374	590,760,524	658,808,389	723,020,682
Gastos por intereses:					
Depósitos	137,607,344	135,901,934	147,097,570	160,173,163	174,307,027
Obligaciones y colocaciones	9,688,505	18,299,008	26,594,609	30,895,235	38,870,864
Total de gastos por intereses	147,295,849	154,200,942	173,692,179	191,068,398	213,177,891
Ingreso neto por intereses y comisiones	**362,041,477**	**389,016,432**	**417,068,345**	**467,739,991**	**509,842,791**
Provisión para pérdidas en préstamos	15,467,633	13,352,503	22,493,511	28,761,487	29,236,519
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	(10,863)	(62,337)	(94,168)	19,833	24,742
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	396,996	131,035	126,272	(305,724)	316,808
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	346,187,711	375,595,231	394,542,730	439,264,395	480,264,722
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	105,660,350	121,018,215	137,552,762	152,186,257	161,852,835
Ventas de derivados de petróleo, neta	94,936,971	107,471,653	128,713,433	137,502,378	138,919,313
Ventas de envases plásticos, neta	5,201,532	8,279,117	4,109,129	6,298,436	10,246,265
Primas de seguros, neta	10,401,524	10,187,264	11,663,446	14,275,029	17,687,706
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	8,057,266	22,744,880	6,217,488	683,488	(4,081,095)
Otros ingresos	21,446,866	19,340,642	26,073,503	31,471,963	28,545,223
Comisiones y otros gastos	(57,592,518)	(74,718,548)	(85,823,227)	(95,013,733)	(102,462,343)
Total de otros ingresos, neto	188,111,991	214,323,223	228,506,534	247,403,818	250,707,904
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	113,677,755	121,971,841	133,814,772	145,754,149	157,065,710
Depreciación y amortización	19,662,842	20,407,332	20,379,191	23,384,519	25,492,706
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	16,866,438	17,666,533	21,693,255	24,114,858	26,367,891
Otros gastos	78,667,738	75,839,245	80,449,602	90,022,947	94,089,686
Total de gastos generales y administrativos	228,874,773	235,884,951	256,336,820	283,276,473	303,015,993
Utilidad neta operacional	305,424,929	354,033,503	366,712,444	403,391,740	427,956,633
Participación patrimonial en asociadas	2,203,573	2,846,994	3,857,834	6,982,534	5,568,833
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	307,628,502	356,880,497	370,570,278	410,374,274	433,525,466
Impuesto sobre la renta, neto	44,993,896	57,985,206	54,172,906	51,798,721	58,320,348
Utilidad neta	262,634,606	298,895,291	316,397,372	358,575,553	375,205,118

Representante Legal _____

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionistas
Empresa General de Inversiones, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

15 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2015**	**2014**
Efectivo y efectos de caja	5	190,837,290	205,405,947
Depósitos en bancos:			
A la vista		218,344,148	276,563,887
A plazo		306,520,540	331,857,591
Total de depósitos en bancos		524,864,688	608,421,478
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		715,701,978	813,827,425
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	951,513,317	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,692,861,152	2,327,687,854
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	6	70,375,704	84,635,560
Préstamos	7	9,747,284,094	8,749,347,040
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		112,275,164	106,034,525
Comisiones no devengadas		32,091,368	29,616,443
Préstamos, neto		9,602,917,562	8,613,696,072
Inversiones en asociadas	8	18,167,915	17,190,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	271,650,283	235,229,724
Inventarios, neto	10	31,850,316	43,098,957
Obligaciones de clientes por aceptaciones		36,414,438	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	253,987,600	143,423,165
Cuentas por cobrar, neta	12	64,752,929	55,445,388
Intereses acumulados por cobrar		54,199,620	48,760,296
Impuesto sobre la renta diferido	27	25,348,254	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	299,016,607	302,262,115
Activos adjudicados para la venta, neto	14	2,552,588	2,240,821
Otros activos	10	160,573,754	124,846,198
Total de activos		15,251,884,017	13,664,413,407

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,334,923,909	2,249,061,100
Ahorros		3,112,523,904	2,830,078,266
A plazo:			
Particulares		4,631,947,205	4,254,427,872
Interbancarios		113,187,242	185,474,506
Total de depósitos		10,192,582,260	9,519,041,744
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	238,006,349	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	17	1,602,202,492	1,036,832,454
Bonos perpetuos	18	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		36,414,438	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	310,714,015	212,388,717
Intereses acumulados por pagar		77,787,113	67,508,101
Reservas de operaciones de seguros	19	13,968,238	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,408,914	3,124,854
Otros pasivos	16	411,977,674	359,397,491
Total de pasivos		13,014,741,493	11,549,677,871
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, neta		167,093,355	165,535,767
Reserva legal		101,095,175	72,355,836
Reservas de capital		(7,740,965)	17,796,677
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		653,536,238	583,591,589
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,171,699,929	1,101,755,280
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,432,147,494	1,357,443,560
Participación no controladora en subsidiarias		804,995,030	757,291,976
Total de patrimonio		2,237,142,524	2,114,735,536
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		15,251,884,017	13,664,413,407

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		570,798,553	513,000,270
Depósitos en bancos		4,232,963	3,873,415
Inversiones y otros activos financieros		106,051,743	100,742,080
Comisiones de préstamos		41,937,423	41,192,624
Total de ingresos por intereses y comisiones		723,020,682	658,808,389
Gastos por intereses:			
Depósitos		174,307,027	160,173,163
Obligaciones y colocaciones		38,870,864	30,895,235
Total de gastos por intereses		213,177,891	191,068,398
Ingreso neto por intereses y comisiones		509,842,791	467,739,991
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	29,236,519	28,761,487
Provisión para valuación de inversiones	6	24,742	19,833
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	14	316,808	(305,724)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		480,264,722	439,264,395
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		161,852,835	152,186,257
Ventas de derivados de petróleo, neta		138,919,313	137,502,378
Ventas de envases plásticos, neta	9	10,246,265	6,298,436
Primas de seguros, netas		17,687,706	14,275,029
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	24	(4,081,095)	683,488
Otros ingresos	25	28,545,223	31,471,963
Gasto por comisiones y otros gastos		(102,462,343)	(95,013,733)
Total de otros ingresos, neto		250,707,904	247,403,818
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		157,065,710	145,754,149
Depreciación y amortización	9	25,492,706	23,384,519
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		26,367,891	24,114,858
Otros gastos		94,089,686	90,022,947
Total de gastos generales y administrativos		303,015,993	283,276,473
Utilidad neta operacional		427,956,633	403,391,740
Participación patrimonial en asociadas		5,568,833	6,982,534
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		433,525,466	410,374,274
Impuesto sobre la renta, neto	27	58,320,348	51,798,721
Utilidad neta		375,205,118	358,575,553
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		239,875,335	231,058,691
Participación no controladora en subsidiarias		135,329,783	127,516,862
Utilidad neta		375,205,118	358,575,553
Utilidad neta por acción	23	5.62	5.42
Utilidad neta por acción diluida	23	5.51	5.30

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Utilidad neta		375,205,118	358,575,553
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Valuación de inversiones y otros activos financieros:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		(41,590,380)	(6,730,914)
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta		(1,331,045)	(2,119,602)
Valuación de instrumentos de cobertura	31	60,050	298,508
Valuación de plan de opciones		1,560,626	2,023,051
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero		92,862	(794,909)
Total de otros gastos integrales, neto		(41,207,887)	(7,323,866)
Total de utilidades integrales		333,997,231	351,251,687
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		214,337,693	226,558,357
Participación no controladora en subsidiarias		119,659,538	124,693,330
Total de utilidades integrales		333,997,231	351,251,687

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											
				Reservas de Capital								
	Acciones comunes	**Acciones en tesorería**	**Reserva legal**	**Reserva de seguros**	**Valuación de inversiones y otros activos financieros**	**Valuación de plan de opciones**	**Valuación de instrumentos de cobertura**	**Efecto por conversión de monedas**	**Utilidades no distribuidas**	**Total de la Compañía controladora**	**Participación no controladora en subsidiarias**	**Total de patrimonio**
Saldo al 31 de diciembre de 2013	168,470,344	(3,980,984)	19,941,703	1,000,000	13,641,569	8,233,965	(219,209)	(359,314)	1,047,888,972	1,254,617,046	698,317,778	1,952,934,824
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	231,058,691	231,058,691	127,516,862	358,575,553
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros:												
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(3,886,580)	0	0	0	0	(3,886,580)	(2,844,334)	(6,730,914)
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(1,275,789)	0	0	0	0	(1,275,789)	(843,813)	(2,119,602)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	179,999	0	0	179,999	118,509	298,508
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,276,945	0	0	0	1,276,945	746,106	2,023,051
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(794,909)	0	(794,909)	0	(794,909)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(5,162,369)	1,276,945	179,999	(794,909)	0	(4,500,334)	(2,823,532)	(7,323,866)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(5,162,369)	1,276,945	179,999	(794,909)	231,058,691	226,558,357	124,693,330	351,251,687
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	52,414,133	0	0	0	0	0	(52,414,133)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(110,902,222)	(110,902,222)	(67,346,909)	(178,249,131)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,106,127)	(10,106,127)	(5,354,823)	(15,460,950)
Emision de acciones	1,046,407	0	0	0	0	0	0	0	0	1,046,407	0	1,046,407
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(361,125)	(361,125)	(52,908)	(414,033)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,408,776)	(3,408,776)	7,035,508	3,626,732
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,046,407	0	52,414,133	0	0	0	0	0	(177,192,383)	(123,731,843)	(65,719,132)	(189,450,975)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	169,516,751	(3,980,984)	72,355,836	1,000,000	8,479,200	9,510,910	(39,210)	(1,154,223)	1,101,755,280	1,357,443,560	757,291,976	2,114,735,536
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	239,875,335	239,875,335	135,329,783	375,205,118
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros:												
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(25,864,032)	0	0	0	0	(25,864,032)	(15,726,348)	(41,590,380)
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(800,224)	0	0	0	0	(800,224)	(530,821)	(1,331,045)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	36,148	0	0	36,148	23,902	60,050
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	997,604	0	0	0	997,604	563,022	1,560,626
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	92,862	0	92,862	0	92,862
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(26,664,256)	997,604	36,148	92,862	0	(25,537,642)	(15,670,245)	(41,207,887)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(26,664,256)	997,604	36,148	92,862	239,875,335	214,337,693	119,659,538	333,997,231
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	28,739,339	0	0	0	0	0	(28,739,339)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(123,775,070)	(123,775,070)	(74,170,780)	(197,945,850)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,814,909)	(10,814,909)	(5,780,948)	(16,595,857)
Emision de acciones	1,557,588	0	0	0	0	0	0	0	0	1,557,588	0	1,557,588
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(592,732)	(592,732)	(543,459)	(1,136,191)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,008,636)	(6,008,636)	8,538,703	2,530,067
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,557,588	0	28,739,339	0	0	0	0	0	(169,930,686)	(139,633,759)	(71,956,484)	(211,590,243)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	171,074,339	(3,980,984)	101,095,175	1,000,000	(18,185,056)	10,508,514	(3,062)	(1,061,361)	1,171,699,929	1,432,147,494	804,995,030	2,237,142,524

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta		375,205,118	358,575,553
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	29,236,519	28,761,487
Provisión para valuación de inversiones	6	24,742	19,833
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	14	316,808	(305,724)
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	10,784,287	5,667,134
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	(270,662)	4,167,062
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(453,209)	(3,875,231)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(5,979,321)	(6,642,453)
Fluctuaciones cambiarias, neta	25	(1,469,775)	(2,161,626)
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo, neta	25	93,965	(139,225)
Impuesto sobre la renta diferido	27	(1,092,764)	(1,794,960)
Depreciación y amortización	9	29,117,193	27,180,173
Provisión para inventarios	10	98,895	63,297
Amortización y deterioro de activos intangibles	13	3,245,508	3,645,507
Participación patrimonial en asociadas		(5,568,833)	(6,982,534)
Ingresos por intereses		(681,083,259)	(617,615,765)
Gastos de intereres		213,177,891	191,068,398
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(17,650,606)	(9,976,833)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(166,656,182)	(100,063,440)
Préstamos		(1,020,932,934)	(971,413,898)
Comisiones no devengadas		2,474,925	3,551,076
Inventarios, netos		11,149,746	(13,040,755)
Cuentas por cobrar, neta		(9,307,541)	24,300,165
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(31,705,944)	(28,365,513)
Otros activos		(113,744,847)	(22,656,432)
Depósitos a la vista		85,862,809	145,516,028
Depósitos de ahorros		282,445,638	326,313,267
Depósitos a plazo		305,232,069	246,258,290
Reservas de operaciones de seguros		2,387,289	1,193,834
Otros pasivos		144,015,286	147,684,065
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		675,643,935	611,822,570
Intereses pagados		(202,898,879)	(185,468,965)
Dividendos recibidos	25	5,329,341	4,565,208
Total		(458,177,910)	(198,725,960)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(82,972,792)	159,849,593
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,814,656,108)	(822,214,604)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	1,414,963,441	599,866,759
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		14,235,114	22,018,218
Inversiones en asociadas		4,590,932	3,420,406
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(65,844,379)	(49,397,379)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		212,662	2,670,277
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(446,498,338)	(243,636,323)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		789,034,384	551,068,332
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(223,664,346)	(293,464,241)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		62,445,349	116,415,207
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(197,945,850)	(178,249,131)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(17,732,048)	(15,874,983)
Producto de emisión de acciones		1,557,588	1,046,407
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		413,695,077	180,941,591
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(115,776,053)	97,154,861
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		680,020,575	582,865,714
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	564,244,522	680,020,575

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

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

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

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

La Compañía mantiene un total de 4,761 (2014: 4,528) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 15 de marzo de 2016.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

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

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

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

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

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

(b) Medición del Valor Razonable

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

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

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

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

(e) Inversiones y Otros Activos Financieros

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

- *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable:*
  - *Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar*

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

- *Otras Inversiones y Activos Financieros a Valor Razonable*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

- *Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento*
  En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.

Deterioro de Inversiones y Otros Activos Financieros

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

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

(g) Préstamos e Intereses

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

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

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

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

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

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

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

  Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración 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 con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

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

(j) Plusvalía y Activos Intangibles

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(k) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(l) Deterioro de Activos no Financieros

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

(m) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(t) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(u) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

(v) Inventarios

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

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

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

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

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

(x) Reconocimiento de Ingresos por ventas

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

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

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

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

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la compañía controladora 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 período de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

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

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

(z) Información de Segmentos

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

(aa) Utilidad por Acción

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

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

(ab) Moneda Extranjera

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

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

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

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

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

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

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

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

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

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

  La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con clientes.

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

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2015			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	195,829,589	0	195,829,589
Préstamos	7,392,674	52,145,521	0	59,538,195
Inversiones en asociadas	0	18,167,915	0	18,167,915
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,781,723	41,457,205	0	43,238,928
Ahorros	2,294,533	56,996,909	0	59,291,442
A plazo	1,044,533	89,162,853	0	90,207,386
	5,120,789	187,616,967	0	192,737,756
Compromisos y contingencias	725,525	2,216,470	6,871,469	9,813,464
Ingresos por intereses:				
Préstamos	266,509	1,623,522	0	1,890,031
Inversiones y otros activos financieros	0	8,037,871	0	8,037,871
Gasto de intereses:				
Depósitos	9,284	2,011,473	0	2,020,757
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	5,568,833	0	5,568,833
Dividendos	0	1,073,351	0	1,073,351
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	97,951	0	0	97,951
Beneficios a personal clave de la gerencia	5,366,273	0	0	5,366,273

	2014			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	179,673,865	0	179,673,865
Préstamos	5,891,041	103,123,573	0	109,014,614
Inversiones en asociadas	0	17,190,014	0	17,190,014
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,469,566	38,639,594	0	40,109,160
Ahorros	3,086,150	55,079,996	0	58,166,146
A plazo	453,000	89,433,075	0	89,886,075
	5,008,716	183,152,665	0	188,161,381
Compromisos y contingencias	3,555,569	3,356,354	5,150,000	12,061,923
Ingresos por intereses:				
Préstamos	284,667	4,374,713	0	4,659,380
Inversiones y otros activos financieros	0	7,969,725	0	7,969,725
Gasto de intereses:				
Depósitos	7,916	1,609,535	0	1,617,451
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	6,982,534	0	6,982,534
Dividendos	0	1,320,520	0	1,320,520
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	123,478	0	0	123,478
Beneficios a personal clave de la gerencia	5,156,852	0	0	5,156,852

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.4,966,025 (2014: B/.4,663,620) y opciones para la compra de acciones por B/.400,248 (2014: B/.493,232).

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

Algunas cifras del año 2014 fueron modificadas para efecto de presentación comparativa, producto de la actualización de la política.

(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.

	2015	2014
Efectivo y efectos de caja	190,837,290	205,405,947
Depósitos a la vista en bancos	218,344,148	276,563,887
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	155,063,084	198,050,741
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	564,244,522	680,020,575

(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/.951,513,317 (2014: B/.791,535,827) 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:

	2015	2014
Papeles Comerciales, Locales	0	978,176
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,813,709	2,040,298
Bonos de la República de Panamá	0	1,745,794
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	500,000	0
Total	2,313,709	4,764,268

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.603,631,456 (2014: B/.408,210,899). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,205,123 (2014: B/.2,501,052).

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:

	2015	2014
Letras del Tesoro, Locales	75,083,724	18,706,565
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	61,086,279	64,642,904
Bonos de la República de Panamá	2,721,911	0
Acciones de Capital, Locales	30,328,946	30,823,467
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	13,443,399	17,402,426
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos), Extranjeros	0	61,500,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	279,000,422	210,535,327
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	445,641,122	342,700,261
"Asset Backed Securities"	3,395,746	3,745,228
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,279,964	36,690,591
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	218,095	24,790
Total	949,199,608	786,771,559

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.2,963,320,760 (2014: B/.3,208,891,619). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.900,472 (2014: B/.190,814).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	2015		2014	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	9,624,515	9,640,000	5,604,368	5,564,987
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	852,190,152	874,023,788	787,938,641	789,255,572
Financiamientos Locales	65,295,452	64,778,103	9,396,287	9,285,389
Bonos de la República de Panamá	93,697,100	92,296,272	120,612,614	118,294,203
Acciones de Capital, Locales	33,877,076	31,193,043	34,937,422	32,452,862
Bonos del Gobierno de EEUU	47,976,526	48,170,715	300,105	300,106
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa, (Repos), Extranjeros	0	0	4,900,000	4,900,000
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	138,849,694	138,894,828	83,487,194	83,504,002
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	831,287,473	830,204,045	762,746,344	754,407,545
"Asset Backed Securities"	42,082,397	42,304,900	21,774,989	21,712,038
Bonos Corporativos, Extranjeros	491,411,007	499,413,954	455,443,521	452,677,833
Financiamientos Extranjeros	764,750	752,814	3,704,465	3,808,221
Bonos de Otros Gobiernos	85,707,141	86,740,161	36,741,375	36,298,525
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	97,869	148,035	100,529	134,368
Total	2,692,861,152	2,718,560,658	2,327,687,854	2,312,595,651

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,414,963,441 (2014: B/.599,866,759). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.3,652,386 (2014: ganancia neta de B/.1,183,365).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,504,442 (2014: B/.20,483,065), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2015, la Compañía adquirió acciones de capital por un monto de B/.23,412 (2014: B/.0) y tuvo ventas por B/.2,035 (2014: B/.194,947).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.70,429,832 (2014: B/.84,664,946) menos una reserva de valuación de B/.54,128 (2014: B/.29,386) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	2015		2014	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	13,278,601	11,807,717	15,085,822	15,306,531
Bonos de la República de Panamá	26,272,857	36,648,570	26,219,382	38,120,198
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	30,392,619	32,397,901	42,662,266	45,890,241
"Asset Backed Securities"	485,755	480,703	697,476	718,326
Total	70,429,832	81,334,891	84,664,946	100,035,296

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	29,386	9,553
Provisión cargada a gastos	24,742	19,833
Saldo al final del año	54,128	29,386

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 Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 82% 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 2.50 años y de CMOs es de 1.45 años, (2014: MBS 1.95 años y CMOs 1.35 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.28.7 millones (2014: B/.19.6 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros al cierre del año 2014 por B/.66,400,000 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor de B/.67,691,602.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	75,083,724	0	0	75,083,724
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,899,988	0	0	62,899,988
Bonos de la República de Panamá	2,721,911	0	0	2,721,911
Acciones de Capital, Locales	30,328,946	0	0	30,328,946
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	13,443,399	10,484,289	2,959,110	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	279,000,422	113,916,836	165,083,586	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	445,641,122	0	445,641,122	0
"Asset Backed Securities"	3,395,746	0	3,395,746	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,279,964	0	0	38,279,964
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	718,095	0	200,482	517,613
Total	951,513,317	124,401,125	617,280,046	209,832,146

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

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

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	9,624,515	0	0	9,624,515
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	852,190,152	0	117,852,265	734,337,887
Financiamientos Locales	65,295,452	0	0	65,295,452
Bonos de la República de Panamá	93,697,100	0	93,697,100	0
Acciones de Capital, Locales	13,442,276	5,212	0	13,437,064
Bonos del Gobierno de EEUU	47,976,526	47,976,526	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	138,849,694	10,920,800	127,928,894	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	831,287,473	0	831,287,473	0
"Asset Backed Securities"	42,082,397	0	42,082,397	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	491,411,007	0	491,411,007	0
Financiamientos Extranjeros	764,750	0	764,750	0
Bonos de Otros Gobiernos	85,707,141	0	73,161,700	12,545,441
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	28,227	0	28,227	0
Total	2,672,356,710	58,902,538	1,778,213,813	835,240,359

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

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2014	**155,649,969**	**735,493,967**	**891,143,936**
Pérdidas reconocidas en resultados	(5,723,460)	(117,290)	(5,840,750)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(21,186,596)	(21,186,596)
Compras	289,953,347	324,233,001	614,186,348
Amortizaciones, ventas y redenciones	(230,047,710)	(203,182,723)	(433,230,433)
31 de diciembre de 2015	**209,832,146**	**835,240,359**	**1,045,072,505**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2015	**(6,093,255)**	**(17,907,829)**	**(24,001,084)**
31 de diciembre de 2013	**157,968,239**	**713,184,023**	**871,152,262**
Pérdidas reconocidas en resultados	(1,803,350)	(120,265)	(1,923,615)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(20,346,581)	(20,346,581)
Compras	88,142,995	161,811,143	249,954,138
Amortizaciones, ventas y redenciones	(88,657,915)	(141,318,145)	(229,976,060)
Transferencia al nivel 3	0	22,283,792	22,283,792
31 de diciembre de 2014	**155,649,969**	**735,493,967**	**891,143,936**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2014	**(2,050,382)**	**(19,521,905)**	**(21,572,287)**

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrieron los cambios.

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

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			2015	2014	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Mínimo 5.49% Máximo 9.54%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (8.65%) Máximo 46.82%	Mínimo (6.52%) Máximo 32.94%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.32% Máximo 8.55% Promedio 4.15%	Mínimo 0.51% Máximo 13.27% Promedio 3.95%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	2-3
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2-3
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito de Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

	2015			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	392,538	(437,645)	14,991,744	(14,936,511)
Instrumentos de Capital	2,266,684	(1,891,172)	65,894	(64,011)
Totales	2,659,222	(2,328,817)	15,057,638	(15,000,522)

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

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

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2015	2014
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,043,017,233	2,600,280,482
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,342,808,349	1,217,674,663
Hipotecarios comerciales	1,502,431,500	1,391,333,170
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,553,207,506	1,461,857,781
Financiamientos interinos	615,271,219	449,526,873
Arrendamientos financieros, neto	109,896,105	106,546,910
Facturas descontadas, neta	1,824,017	2,052,683
Prendarios	144,433,185	142,274,255
Sobregiros	154,071,044	149,549,592
Total sector interno	8,466,960,158	7,521,096,409
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	229,542,175	203,281,996
Personales, autos y tarjetas de crédito	11,802,951	8,398,730
Hipotecarios comerciales	184,659,558	194,495,092
Líneas de crédito y préstamos comerciales	702,628,985	718,267,532
Financiamientos interinos	47,840,620	15,361,620
Prendarios	38,966,948	50,810,270
Sobregiros	64,882,699	37,635,391
Total sector externo	1,280,323,936	1,228,250,631
Total	9,747,284,094	8,749,347,040

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	106,034,525	100,015,206
Provisión cargada a gastos	29,236,519	28,761,487
Recuperación de préstamos castigados	13,102,247	10,684,357
Préstamos castigados	(36,098,127)	(33,426,525)
Saldo al final del año	112,275,164	106,034,525

El 51% (2014: 50%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

	2015	2014
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	6,293,184	5,320,964
Hipotecas sobre bienes muebles	651,504	630,436
Depósitos	347,726	308,327
Otras garantías	299,603	201,928
Sin garantías	2,155,267	2,287,692
Total	9,747,284	8,749,347

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.31,705,944 (2014: B/.28,365,513), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	2015	2014
Pagos mínimos hasta 1 año	49,090,624	47,888,894
Pagos mínimos de 1 a 6 años	74,222,930	71,690,706
Total de pagos mínimos	123,313,554	119,579,600
Menos intereses no devengados	(13,417,449)	(13,032,690)
Total de arrendamientos financieros, neto	109,896,105	106,546,910

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2015	% de participación 2014	2015	2014
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,481,289	7,792,765
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,046,366	5,926,189
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,946,936	1,735,028
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,693,324	1,736,032
				18,167,915	17,190,014

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

2015

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S.A.	30-nov-2015	34,023,141	12,654,197	21,368,944	29,927,535	23,026,122	6,901,413	2,980,485
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2015	15,415,196	0	15,415,196	3,014,355	669	3,013,686	1,152,388
Processing Center, S. A.	30-nov-2015	13,780,339	7,786,592	5,993,747	12,728,247	10,150,826	2,577,421	1,211,908
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2015	7,331,516	2,865,017	4,466,499	3,142,531	1,815,437	1,327,094	224,052

2014

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2015					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	71,518,670	96,905,709	10,183,845	256,139,116	61,150,165	495,897,505
Adiciones	2,561,134	29,116,056	1,427,290	27,762,036	4,977,863	65,844,379
Ventas y descartes	8,028	41,598	499,049	5,237,374	245,895	6,031,944
Al final del año	74,071,776	125,980,167	11,112,086	278,663,778	65,882,133	555,709,940
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	32,525,154	5,861,700	180,455,936	41,824,991	260,667,781
Gasto del año	0	2,913,311	1,092,646	21,943,605	3,167,631	29,117,193
Ventas y descartes	0	12,479	478,053	5,094,994	139,791	5,725,317
Al final del año	0	35,425,986	6,476,293	197,304,547	44,852,831	284,059,657
Saldo neto	74,071,776	90,554,181	4,635,793	81,359,231	21,029,302	271,650,283

	2014					
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	67,692,205	82,738,915	7,931,299	242,278,613	53,121,374	453,762,406
Adiciones	3,957,425	16,363,596	2,707,317	17,737,970	8,631,071	49,397,379
Ventas y descartes	130,960	2,196,802	454,771	3,877,467	602,280	7,262,280
Al final del año	71,518,670	96,905,709	10,183,845	256,139,116	61,150,165	495,897,505
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	30,080,936	5,460,497	163,055,254	39,622,149	238,218,836
Gasto del año	0	2,772,922	795,499	20,817,854	2,793,898	27,180,173
Ventas y descartes	0	328,704	394,296	3,417,172	591,056	4,731,228
Al final del año	0	32,525,154	5,861,700	180,455,936	41,824,991	260,667,781
Saldo neto	71,518,670	64,380,555	4,322,145	75,683,180	19,325,174	235,229,724

La Compañía mantiene dentro del rubro de mobiliario y equipo, licencias de programas con un costo de B/.61,100,933 (2014: B/.56,341,944) y una amortización acumulada de B/.54,037,025 (2014: B/.48,104,954); y mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.34,295,586 (2014: B/.10,995,595).

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos por B/.3,624,487 (2014: B/.3,795,654), se incluye en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, neta.

(10) Inventarios, Neto

Los inventarios, neto se detallan como siguen:

	2015	2014
Materia prima	6,197,584	8,051,464
Productos en proceso	2,203,311	2,615,734
Productos terminados	561,533	711,327
Combustibles y lubricantes en estaciones	8,499,392	7,702,570
Combustibles en tanques de la refinería	13,604,664	23,228,012
Herramientas, repuestos y accesorios	1,055,847	1,280,786
	32,122,331	43,589,893
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(272,015)	(490,936)
Inventarios, neto	31,850,316	43,098,957

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	490,936	559,297
Provisión cargada a gastos	98,895	63,297
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(317,816)	(131,658)
Saldo al final del año	272,015	490,936

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.12,486,939 (2014: B/.17,644,018) 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/.253,987,600 (2014: B/.143,423,165) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.310,714,015 (2014: B/.212,388,717) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(12) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
Financieras	10,510,830	5,949,814
Comerciales	39,843,703	40,564,900
Seguros	15,750,691	11,297,178
	66,105,224	57,811,892
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(1,352,295)	(2,366,504)
Cuentas por cobrar, neta	64,752,929	55,445,388

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	2,366,504	2,778,880
Provisión cargada a gastos	11,610	40,000
Cuentas por cobrar castigadas	(1,025,819)	(452,376)
Saldo al final del año	1,352,295	2,366,504

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

	2015	2014
Corriente	55,579,174	43,395,271
De 31 a 90 días	6,242,648	8,658,007
Más de 90 días	4,283,402	5,758,614
Total	66,105,224	57,811,892

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

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

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

		2015 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del año	262,766,329	20,153,777	39,700,979	322,621,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	4,974,916	15,384,054	20,358,970
Amortización del año	0	1,260,468	1,985,040	3,245,508
Saldo al final del año	0	6,235,384	17,369,094	23,604,478
Saldo neto al final del año	262,766,329	13,918,393	22,331,885	299,016,607

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

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.

No se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles (2014: las pérdidas por deterioro reconocidas corresponden a la plusvalía de Plastiglas Holiday 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 éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan con base en la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 0% y 10%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua 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/.3,250,276 (2014: B/.2,907,135), menos una reserva de B/.697,688 (2014: B/.666,314).

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	666,314	1,046,523
Provisión cargada a gastos	510,714	408,929
Reversión de provisión	(193,906)	(714,653)
Venta de activos adjudicados	(285,434)	(74,485)
Saldo al final del año	697,688	666,314

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.238,006,349 (2014: B/.175,561,000), con vencimientos varios hasta febrero de 2016 (2014: hasta febrero de 2015) y tasas de interés anual entre 0.61% y 0.80% (2014: entre 0.37% y 0.55%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.68% (2014: 0.34%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.243,018,308 (2014: B/.179,117,580).

(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/.87,447,202 (2014: B/.59,259,204).

Ver descripción de los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de estos pasivos y de los niveles en nota 6.

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	2015	2014
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	37,965,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	179,692,726	181,226,906
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	0	170,666,666
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	415,244,384	324,034,058
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	111,683,487	73,591,077
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	600,590,000	77,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	60,000,000	75,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	108,000,000	8,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,000,000	75,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	4,681,217	4,992,927
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2015 y tasa de interés anual fija de 9.00%	0	2,273
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00%	34,801	78,547
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual fija de 9.00%	35,877	0
Total de obligaciones y colocaciones	1,602,202,492	1,036,832,454

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/.5,851,521 (2014: B/.6,241,159), 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/.60,000,000 (2014: 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.

Durante el año 2015, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó un financiamiento por B/.500,000,000 a un plazo de tres años con una tasa variable de Libor 3 meses más un margen con pagos de intereses trimestrales y capital al vencimiento. El préstamo fue sindicado entre bancos comerciales de Estados Unidos, Asia, Medio Oriente y América Latina.

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

(18) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (2014: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.13,968,238 (2014: B/.11,580,949) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados. El movimiento de las reservas de operaciones de seguros, se resume a continuación:

	2015	2014
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	16,617,136	14,153,006
Primas emitidas	35,299,640	31,863,176
Primas ganadas	(33,649,102)	(29,399,046)
Saldo al final del año	18,267,674	16,617,136
Participación de reaseguradores	(5,964,960)	(5,912,709)
Primas no devengadas, neta	12,302,714	10,704,427
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	4,305,599	2,298,514
Siniestros incurridos	7,677,737	7,343,338
Siniestros pagados	(9,919,441)	(5,336,253)
Saldo al final del año	2,063,895	4,305,599
Participación de reaseguradores	(398,371)	(3,429,077)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	1,665,524	876,522
Total de reservas de operaciones de seguros	13,968,238	11,580,949

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	2,319,046	68,555,671	147,469,431	218,344,148
A plazo	192,314,483	209,471	113,996,586	306,520,540
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	152,124,521	87,977,139	711,411,657	951,513,317
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,054,669,755	239,205,377	1,398,986,020	2,692,861,152
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	39,551,457	0	30,824,247	70,375,704
Préstamos	8,466,960,158	1,280,073,025	250,911	9,747,284,094
Total	9,907,939,420	1,676,020,683	2,402,938,852	13,986,898,955
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,205,062,129	117,175,969	12,685,811	2,334,923,909
Ahorros	3,025,452,433	75,935,673	11,135,798	3,112,523,904
A plazo	4,471,717,327	264,039,030	9,378,090	4,745,134,447
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	238,006,349	238,006,349
Obligaciones y colocaciones	103,073,333	10,000,000	1,489,129,159	1,602,202,492
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	87,447,202	87,447,202
Total	9,932,985,222	467,150,672	1,847,782,409	12,247,918,303
Compromisos y contingencias	1,138,489,108	9,955,814	0	1,148,444,922

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

(21) Información de Segmentos

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

2015

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	722,890,335	3,934,910	517,856	24,419	383,216	5,867,439	10,597,493	723,020,682
Gastos por intereses y provisiones	250,204,419	0	2,875,507	273,527	0	0	10,597,493	242,755,960
Otros ingresos, neto	106,378,984	14,934,916	105,560,753	10,622,553	9,804,596	136,900,523	133,494,421	250,707,904
Gastos generales y administrativos	216,598,866	2,222,354	49,261,943	3,996,550	4,825,996	205,878	(411,700)	277,523,287
Gasto de depreciación y amortización	16,555,473	26,396	8,582,965	99,124	228,748	0	0	25,492,706
Participación patrimonial en asociadas	5,568,833	0	0	0	0	0	0	5,568,833
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	351,479,394	16,621,076	45,358,194	6,277,771	5,133,068	142,562,084	133,906,121	433,525,466
Impuesto sobre la renta	41,735,747	1,676,078	13,070,064	682,989	1,155,470	0	0	58,320,348
Utilidad neta	309,743,647	14,944,998	32,288,130	5,594,782	3,977,598	142,562,084	133,906,121	375,205,118
Total de activos	14,696,272,515	184,436,500	246,745,132	50,343,145	17,149,120	1,736,713,987	1,679,776,382	15,251,884,017
Total de pasivos	13,218,404,987	45,089,986	94,533,122	13,870,044	702,814	5,213,842	363,073,302	13,014,741,493

2014

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Envases Plásticos	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	658,916,323	3,512,352	295,213	13,188	267,367	5,861,576	10,057,630	658,808,389
Gastos por intereses y provisiones	226,177,623	0	3,074,012	349,989	0	0	10,057,630	219,543,994
Otros ingresos, neto	108,386,044	12,070,635	108,476,120	6,759,732	8,737,104	124,525,357	121,551,174	247,403,818
Gastos generales y administrativos	200,586,563	2,128,186	48,571,962	3,227,904	4,399,156	566,139	(412,044)	259,891,954
Gasto de depreciación y amortización	15,446,289	35,150	7,508,294	211,999	182,787	0	0	23,384,519
Participación patrimonial en asociadas	6,982,534	0	0	0	0	0	0	6,982,534
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	332,074,426	13,419,651	49,617,065	2,983,028	4,422,528	129,820,794	121,963,218	410,374,274
Impuesto sobre la renta	34,698,364	1,340,566	14,055,342	659,550	1,044,899	0	0	51,798,721
Utilidad neta	297,376,062	12,079,085	35,561,723	2,323,478	3,377,629	129,820,794	121,963,218	358,575,553
Total de activos	13,123,422,208	163,425,449	239,990,210	49,610,905	13,267,711	1,699,073,011	1,624,376,087	13,664,413,407
Total de pasivos	11,706,747,377	38,796,273	99,355,659	16,732,586	669,006	4,465,734	317,088,764	11,549,677,871

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

	2015			
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América y Otros**	**Total**
Total de ingresos	813,534,245	121,772,677	43,990,497	979,297,419
Activos no financieros	558,710,602	43,806,604	0	602,517,206

	2014			
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América y Otros**	**Total**
Total de ingresos	773,535,965	99,731,217	39,927,559	913,194,741
Activos no financieros	534,919,707	45,671,089	0	580,590,796

(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 42,697,839 acciones (2014: 42,663,777 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (2014: 266,686) acciones en tesorería.

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

	2015	**2014**
Saldo al inicio del año	42,663,777	42,642,974
Acciones emitidas	34,062	20,803
Saldo al final del año	42,697,839	42,663,777

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves “participantes” de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2014: hasta el año 2021). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves “participantes”, las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2022 (2014: hasta el año 2022).

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

	2015		2014	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del año	113,100	53.33	132,150	51.18
Otorgadas	65,000	74.37	0	0.00
Ejecutadas	(30,250)	40.53	(17,050)	42.89
Canceladas	0	0.00	(2,000)	75.57
Opciones al final del año	147,850	65.20	113,100	53.33

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

	2015		2014	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del año	1,976,832	45.31	2,252,963	42.29
Otorgadas	148,125	56.19	112,000	50.60
Ejecutadas	(473,444)	32.42	(381,031)	28.96
Canceladas	(33,150)	46.14	(7,100)	46.09
Opciones al final del año	1,618,363	50.07	1,976,832	45.31

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.56.19 (2014: 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:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	9,510,910	8,233,965
Provisión cargada a gastos	997,604	1,276,945
Saldo al final del año	10,508,514	9,510,910

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 estuvo vigente para el período 2010-2015.

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

	2015	2014
Acciones al inicio del año	127,701	176,064
Acciones otorgadas	(45,173)	(48,363)
Saldo al final del año	82,528	127,701

El saldo de la reserva legal por B/.158,358,788 (2014: B/.110,607,764), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.57,263,613 (2014: B/.38,251,928) se detalla a continuación:

	2015	2014
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiara	157,231,585	109,751,996
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	978,347	706,912
Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	148,856	148,856
Sub-total	158,358,788	110,607,764
Menos participación no controladora en subsidiarias	57,263,613	38,251,928
Total	101,095,175	72,355,836

(23) Utilidad por Acción

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

	2015	2014
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	239,875,335	231,058,691
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,673,678	42,652,433
Utilidad neta por acción	5.62	5.42
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	235,888,164	226,525,766
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,804,278	42,774,770
Utilidad neta por acción diluida	5.51	5.30

(24) (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2015	2014
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(10,784,287)	(5,667,134)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	270,662	(4,167,062)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	453,209	3,875,231
Ganancia realizada en instrumentos derivados	5,979,321	6,642,453
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(4,081,095)	683,488

El detalle de la (pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta por tipo de clasificación, se presenta en la nota 6.

(25) Otros Ingresos

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

	2015	2014
Dividendos	5,329,341	4,565,208
Fluctuaciones cambiarias, neta	1,469,775	2,161,626
Servicios bancarios varios	9,098,679	10,377,867
Servicios fiduciarios	160,655	163,864
Alquileres ganados	1,127,462	919,322
(Pérdida) ganancia en venta de activo fijo	(93,965)	139,225
Otros ingresos	11,453,276	13,144,851
Total de otros ingresos	28,545,223	31,471,963

(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 (2014: 472,000). El saldo de estas opciones es de 147,850 (2014: 113,100), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.65.20 (2014: B/.53.33). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.163,268 (2014: B/.163,268). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 3,723,395 (2014: 3,575,270). El saldo de estas opciones es de 1,618,363 (2014: 1,976,832), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.50.07 (2014: B/.45.31). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.1,393,554 (2014: B/.1,859,783). Este plan estará vigente hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

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

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

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

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

En el 2015 se otorgaron 45,173 (2014: 48,363) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.2,836,201 (2014: B/.2,423,201).

Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2014: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.192,669 (2014: B/.217,266).

(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 exentas 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 2016.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta estimado	59,090,976	54,354,331
Ajuste por impuesto de años anteriores	322,136	(760,650)
Impuesto sobre la renta diferido	(1,092,764)	(1,794,960)
	58,320,348	51,798,721

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

	2015	2014
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	433,525,466	410,374,274
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(336,031,830)	(274,928,400)
Costos y gastos no deducibles	142,321,315	84,624,360
Utilidad neta gravable	239,814,951	220,070,234
Impuesto sobre la renta, estimado	59,090,976	54,354,331

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo fue por la suma de B/.40,024,570 (B/.2014: B/.23,319,130).

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

	2015		2014	
	Utilidad neta gravable	**Impuesto sobre la renta**	**Utilidad neta gravable**	**Impuesto sobre la renta**
Empresas Financieras	184,802,740	45,337,923	161,210,671	39,639,440
Empresas No Financieras	55,012,211	13,753,053	58,859,563	14,714,891
Total	239,814,951	59,090,976	220,070,234	54,354,331

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta es de 13.63% (2014: 13.25%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2014: 25%), o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	25,695,936	24,321,184
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	71,899
Depreciación de activos fijos	(402,999)	(421,653)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	25,348,254	23,971,430
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(515,085)	(490,138)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(3,928)	(1,250)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,636,263	3,449,874
Comisiones diferidas	291,664	166,368
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,408,914	3,124,854

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 administración 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:

	2015		
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Total**
Cartas de crédito	102,084,893	22,900,825	124,985,718
Garantías bancarias	59,159,754	2,108,824	61,268,578
Cartas promesa de pago	962,190,626	0	962,190,626
Total	1,123,435,273	25,009,649	1,148,444,922

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

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

(29) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,144,371,984 (2014: B/.1,975,012,863) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.7,944,855,873 (2014: B/.7,326,572,849). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	14.10% (2014: 14.34%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de los participantes ascienden a B/.359,758,773 (2014: B/.359,268,674); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.4,143,082 (2014: B/.3,906,278), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(31) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	2015				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	0	3,750,000	3,750,000	0	11,381
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,615,952
Para negociar	785,224,366	592,528,407	1,377,752,773	650,881	24,073,274
Total	785,224,366	603,528,407	1,388,752,773	650,881	25,700,607

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

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,388,752,773 (2014: B/.775,939,501), de los cuales B/.835,661,464 (2014: B/.409,138,998) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.616,228,552 (2014: B/.140,088,419) 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/.60,050 (2014: B/.298,508), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.430,630 (2014: B/.770,029).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	650,881	0	650,881	0
Pasivos financieros a valor razonable	25,700,607	0	25,700,607	0
	2014	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros a valor razonable	3,038,874	0	3,038,874	0
Pasivos financieros a valor razonable	22,928,300	0	22,928,300	0

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) Inversiones y otros activos financieros

Para las inversiones y otros activos financieros, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valorización, que se presentan en la nota 6, para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) Cuentas por cobrar/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(c) Préstamos

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

(d) Depósitos a plazo con bancos/depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones/bonos perpetuos

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

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

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

	2015		2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	306,520,540	307,212,416	331,857,591	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	70,375,704	81,334,891	84,635,560	100,035,296
Préstamos, neto	9,602,917,562	9,616,797,974	8,613,696,072	8,625,521,499
Cuentas por cobrar, neta	64,752,929	64,752,929	55,445,388	55,445,388
	10,044,566,735	10,070,098,210	9,085,634,611	9,113,787,519
Pasivos:				
Depósitos	10,192,582,260	10,202,918,839	9,519,041,744	9,529,470,114
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,967,888,841	1,918,965,007	1,340,073,454	1,299,940,371
	12,160,471,101	12,121,883,846	10,859,115,198	10,829,410,485

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:

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	307,212,416	0	0	307,212,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	81,334,891	0	69,527,174	11,807,717
Préstamos, neto	9,616,797,974	0	0	9,616,797,974
Cuentas por cobrar, neta	64,752,929	0	0	64,752,929
	10,070,098,210	0	69,527,174	10,000,571,036
Pasivos:				
Depósitos	10,202,918,839	0	0	10,202,918,839
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,918,965,007	0	0	1,918,965,007
	12,121,883,846	0	0	12,121,883,846

	2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	332,785,336	0	0	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	100,035,296	0	84,728,765	15,306,531
Préstamos, neto	8,625,521,499	0	0	8,625,521,499
Cuentas por cobrar, neta	55,445,388	0	0	55,445,388
	9,113,787,519	0	84,728,765	9,029,058,754
Pasivos:				
Depósitos	9,529,470,114	0	0	9,529,470,114
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,299,940,371	0	0	1,299,940,371
	10,829,410,485	0	0	10,829,410,485

(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 expuesta la Compañía. Estos comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

(a) *Riesgo de Crédito*

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos	
	2015	**2014**
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	9,747,284	8,749,347
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	9,412,998	8,410,075
Grado 2: Mención especial	208,075	201,057
Grado 3: Subnormal	66,356	82,117
Grado 4: Dudoso	40,326	50,892
Grado 5: Irrecuperable	19,529	5,206
Monto bruto	9,747,284	8,749,347
Reserva para pérdidas en préstamos	112,275	106,035
Comisiones no devengadas	32,091	29,616
Valor en libros, neto	9,602,918	8,613,696
Préstamos renegociados		
Monto bruto	64,041	28,349
Monto deteriorado	64,041	28,349
Reserva para pérdidas en préstamos	5,765	2,588
Total, neto	58,276	25,761
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	9,412,572	8,397,947
Total	9,412,572	8,397,947
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	107	12,057
61 a 90 días	108	56
91 a 120 días	144	15
121 a 180 días	67	0
Total	426	12,128
Individualmente deteriorado		
Grado 2	102,303	118,631
Grado 3	32,013	37,219
Grado 4	7,189	17,300
Grado 5	16,659	260
Total	158,164	173,410
Reserva para pérdidas en préstamos		
Individual	13,162	15,058
Colectiva	99,113	90,977
Total	112,275	106,035

La reserva para pérdidas en préstamos de la Compañía incluye B/.3,098,000 (2014: B/.4,083,000) 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:

	2015		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	8,514,147,001	971,111,292	9,485,258,293
De 31 a 90 días	174,316,669	4,645,110	178,961,779
Más de 90 días (capital o intereses)	72,420,384	1,939,803	74,360,187
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,703,835	0	8,703,835
Total	8,769,587,889	977,696,205	9,747,284,094

	2014		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	7,637,881,105	895,846,945	8,533,728,050
De 31 a 90 días	140,040,203	1,998,755	142,038,958
Más de 90 días (capital o intereses)	66,510,082	1,113,205	67,623,287
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	5,956,745	0	5,956,745
Total	7,850,388,135	898,958,905	8,749,347,040

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidos por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.65,021,986 (2014: B/.65,886,208), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2015	**2014**
Máxima exposición		
Valor en libros	3,649,782,315	3,138,002,419
A costo amortizado		
AAA	30,454,927	42,654,583
AA+ a A	189,631	447,872
BBB+ a BBB-	29,364,247	29,797,659
BB+	0	11,598,762
BB a B-	10,261,880	0
NR	159,147	166,070
Monto bruto	70,429,832	84,664,946
Reserva por deterioro	54,128	29,386
Valor en libros, neto	70,375,704	84,635,560
Disponibles para la venta		
AAA	904,107,530	773,447,389
AA+ a A	355,376,073	241,424,221
A-	88,485,353	51,427,201
BBB+ a BBB-	481,264,408	403,500,967
BB+	232,486,300	264,817,676
BB a B-	594,873,989	547,690,844
Menos de B-	92,294	2,537,749
NR	2,200,260	7,803,856
Valor en libros	2,658,886,207	2,292,649,903
Con cambios a través de resultados		
AAA	657,678,663	534,600,263
AA+ a A	45,722,686	59,967,678
A-	32,313,903	37,657,559
BBB+ a BBB-	86,838,017	29,586,733
BB+	434,637	4,810,671
BB a B-	54,374,820	54,058,250
Menos de B-	41,409,498	39,526,242
NR	1,694,052	480,174
Valor en libros	920,466,276	760,687,570

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

Depósitos a plazo colocados en bancos

La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.306,520,540 (2014: B/.331,857,591). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc.

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

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

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

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

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

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

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		**Tipo de Garantía**
	2015	**2014**	
Préstamos	77.85%	73.80%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	52.21%	54.44%	Efectivo, Propiedades y Equipos

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

	2015	**2014**
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	509,098,431	449,800,546
51% - 70%	743,380,579	627,337,953
71% - 90%	1,550,734,624	1,296,100,003
Más de 90%	469,345,774	430,323,976
Total	3,272,559,408	2,803,562,478

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2015	2014	2015	2014
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,717,759	4,339,442	1,969,209	1,803,461
Consumo	4,628,764	4,031,072	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,745,541	1,400,398
Otros sectores	400,761	378,833	0	0
	9,747,284	8,749,347	3,714,750	3,203,859
Concentración Geográfica:				
Panamá	8,466,960	7,521,096	1,246,345	1,098,572
América Latina y el Caribe	1,280,073	1,228,116	327,183	328,986
Estados Unidos de América y otros	251	135	2,141,222	1,776,301
	9,747,284	8,749,347	3,714,750	3,203,859

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2015							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.09	531.94	1.47	122.50	17.21	0.94		
Activos:								
Efectivo y equivalentes	459,153	7,508,261	229,901	19,876	7,691	24,420	166,412	8,415,714
Inversiones y otros activos financieros	23,438,193	3,478,077	22,839,855	0	31,145,231	2,096,652	0	82,998,008
Préstamos	0	14,772,115	0	0	0	0	0	14,772,115
Otros activos	27,640,150	2,158,898	24,944,314	5,126,070	0	190,837,578	0	250,707,010
	51,537,496	27,917,351	48,014,070	5,145,946	31,152,922	192,958,650	166,412	356,892,847
Pasivos:								
Depósitos	0	19,969,156	0	0	0	0	0	19,969,156
Obligaciones y colocaciones	0	5,870,339	0	0	0	179,692,725	0	185,563,064
Otros Pasivos	52,124,230	72,019	48,263,200	7,663,074	31,240,845	106,840	5,137,997	144,608,205
	52,124,230	25,911,514	48,263,200	7,663,074	31,240,845	179,799,565	5,137,997	350,140,425
Total neto de posiciones en moneda	(586,734)	2,005,837	(249,130)	(2,517,128)	(87,923)	13,159,085	(4,971,585)	6,752,422

	2014							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.21	533.31	1.56	119.78	14.75	0.99		
Activos:								
Efectivo y equivalentes	662,100	6,664,542	371,563	57,320	7,690	1,551,608	286,295	9,601,118
Inversiones y otros activos financieros	31,386,927	2,258,901	28,491,287	1,082	36,371,689	101,531	359,885	98,971,302
Préstamos	0	11,798,394	0	0	0	0	0	11,798,394
Otros activos	34,532,490	3,145,513	30,032,249	3,212,339	0	194,271,646	4,518,618	269,712,855
	66,581,517	23,867,350	58,895,099	3,270,741	36,379,379	195,924,785	5,164,798	390,083,669
Pasivos:								
Depósitos	0	14,061,272	0	0	0	0	0	14,061,272
Obligaciones y colocaciones	0	7,263,999	0	0	0	181,226,906	0	188,490,905
Otros Pasivos	64,335,286	39,683	59,133,404	6,256,766	36,532,730	1,356,138	4,752,537	172,406,544
	64,335,286	21,364,954	59,133,404	6,256,766	36,532,730	182,583,044	4,752,537	374,958,721
Total neto de posiciones en moneda	2,246,231	2,502,396	(238,305)	(2,986,025)	(153,351)	13,341,741	412,261	15,124,948

**Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Dólar de Singapur, Peso Filipino, Rand de Sur África, 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, se 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 administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

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

				2015			
	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 a plazo en bancos	208,914,483	29,696,131	67,909,926	0	0	0	306,520,540
Inversiones y otros activos financieros	992,395,572	193,897,776	333,068,506	1,216,964,116	672,813,276	111,230,185	3,520,369,431
Préstamos	9,101,582,062	304,122,188	106,631,865	211,477,166	17,407,517	6,063,296	9,747,284,094
Total	10,302,892,117	527,716,095	507,610,297	1,428,441,282	690,220,793	117,293,481	13,574,174,065
Pasivos:							
Depósitos	4,823,636,224	716,329,727	1,032,007,526	1,849,299,497	1,687,752	262,596	8,423,223,322
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	238,006,349	0	0	0	0	0	238,006,349
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,031,207,133	343,514,999	37,170,134	183,562,714	6,747,512	127,680,000	1,729,882,492
Total	6,092,849,706	1,059,844,726	1,069,177,660	2,032,862,211	8,435,264	127,942,596	10,391,112,163
Total sensibilidad de tasa de interés	4,210,042,411	(532,128,631)	(561,567,363)	(604,420,929)	681,785,529	(10,649,115)	3,183,061,902

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

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

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

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2015	2014	2015	2014
Al final del año	6,135,043	7,237,053	(3,612,703)	(7,063,214)
Promedio del año	6,525,466	8,672,669	(4,937,264)	(7,932,037)
Máximo del año	7,423,259	9,396,668	(6,039,024)	(9,162,902)
Mínimo del año	6,102,341	7,237,053	(3,612,703)	(7,063,214)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2015	2014	2015	2014
Al final del año	(12,848,455)	(11,279,633)	10,206,785	8,516,811
Promedio del año	(12,522,962)	(10,185,803)	9,733,527	8,393,255
Máximo del año	(13,864,875)	(11,279,633)	12,104,017	8,600,128
Mínimo del año	(10,448,756)	(8,698,341)	7,209,894	7,872,059

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2015	2014	2015	2014
Al final del año	(78,295,630)	(66,647,271)	80,134,911	63,609,093
Promedio del año	(76,145,244)	(65,293,835)	76,132,932	62,390,476
Máximo del año	(79,122,090)	(66,926,152)	80,134,911	64,436,818
Mínimo del año	(70,836,083)	(61,076,035)	70,950,412	57,441,272

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

	2015							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	190,837,290	0	0	0	0	0	0	190,837,290
Depósitos en bancos	427,258,631	32,346,131	65,259,926	0	0	0	0	524,864,688
Inversiones y otros activos financieros, neto	400,359,297	180,431,813	382,262,106	1,545,848,977	971,788,132	169,091,990	83,135,773	3,732,918,088
Préstamos	1,146,662,085	849,213,872	970,165,198	5,994,591,903	578,166,718	208,484,318	0	9,747,284,094
Otros activos	372,334,874	3,895,442	148,073,010	35,989,101	20,901,973	29,044,378	590,107,611	1,200,346,389
Total	2,537,452,177	1,065,887,258	1,565,760,240	7,576,429,981	1,570,856,823	406,620,686	673,243,384	15,396,250,549
Pasivos:								
Depósitos	5,948,633,311	740,305,048	1,028,038,722	2,473,654,831	1,687,752	262,596	0	10,192,582,260
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	238,006,349	0	0	0	0	0	0	238,006,349
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	100,035,908	208,503,731	227,637,592	1,041,895,056	24,130,205	0	127,680,000	1,729,882,492
Otros pasivos	559,513,653	904,248	96,569,157	15,795,381	7,214,496	0	174,273,457	854,270,392
Total	6,846,189,221	949,713,027	1,352,245,471	3,531,345,268	33,032,453	262,596	301,953,457	13,014,741,493
Posición neta	(4,308,737,044)	116,174,231	213,514,769	4,045,084,713	1,537,824,370	406,358,090	371,289,927	2,381,509,056

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

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,395,941,044 (2014: B/.2,030,433,211), 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:

	2015	**2014**
Al final del año	25.38%	26.06%
Promedio del año	25.97%	26.04%
Máximo del año	26.68%	26.86%
Mínimo del año	25.38%	25.52%

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

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

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

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

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración óptima 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 éstas 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 en 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:

	2015	2014
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	16.66%	17.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	13.74%	14.47%

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 con base en las disposiciones contempladas en el Acuerdo 005-2008.

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados al 31 de diciembre de 2015.

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*
La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año.

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

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

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

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

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

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

(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 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 Bancaria de Islas Gran Caimán
Las operaciones de Banco General (Overseas), Inc. están regidas por la Ley de Bancos e Instituciones Fiduciarias del 15 de marzo de 1989, cuya última reforma fue el 11 de octubre de 2013, emitida por el Gobierno de las Islas Gran Caimán.

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

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

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

(g) Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas
Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado “Regulaciones de Seguros, 2009”.

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

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(i) *Ley de Fideicomiso*
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

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

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria**	**Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias**	**Empresa General de Inversiones, S. A.**	**Sub-total**	**Eliminaciones**	**Total Consolidado**
Efectivo y efectos de caja	190,835,505	0	1,785	0	190,837,290	0	190,837,290
Depósitos en bancos:							
A la vista	206,332,951	39,731,709	35,844,283	9,497,881	291,406,824	73,062,676	218,344,148
A plazo	306,520,540	8,798,774	0	0	315,319,314	8,798,774	306,520,540
Total de depósitos en bancos	512,853,491	48,530,483	35,844,283	9,497,881	606,726,138	81,861,450	524,864,688
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	703,688,996	48,530,483	35,846,068	9,497,881	797,563,428	81,861,450	715,701,978
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	951,513,317	0	0	0	951,513,317	0	951,513,317
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,713,410,744	0	42,887,425	475,106	2,756,773,275	63,912,123	2,692,861,152
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	70,375,704	0	0	0	70,375,704	0	70,375,704
Préstamos	9,752,224,570	0	0	0	9,752,224,570	4,940,476	9,747,284,094
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	112,275,164	0	0	0	112,275,164	0	112,275,164
Comisiones no devengadas	32,091,368	0	0	0	32,091,368	0	32,091,368
Préstamos, neto	9,607,858,038	0	0	0	9,607,858,038	4,940,476	9,602,917,562
Inversiones en asociadas	17,393,915	0	0	519,803,385	537,197,300	519,029,385	18,167,915
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	153,753,057	94,462,205	16,162,945	0	264,378,207	(7,272,076)	271,650,283
Inventarios, neto	0	22,251,249	9,599,067	0	31,850,316	0	31,850,316
Obligaciones de clientes por aceptaciones	36,414,438	0	0	0	36,414,438	0	36,414,438
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	253,987,600	0	0	0	253,987,600	0	253,987,600
Cuentas por cobrar, neta	26,261,521	26,751,814	34,536,793	4,645,995	92,196,123	27,443,194	64,752,929
Intereses acumulados por cobrar	54,565,173	117,624	143,542	0	54,826,339	626,719	54,199,620
Impuesto sobre la renta diferido	25,348,254	0	0	0	25,348,254	0	25,348,254
Plusvalía y activos intangibles, netos	282,891,464	0	4,495,035	0	287,386,499	(11,630,108)	299,016,607
Activos adjudicados para la venta, neto	2,552,588	0	0	0	2,552,588	0	2,552,588
Otros activos	125,283,982	18,974,814	14,991,775	0	159,250,571	(1,323,183)	160,573,754
Total de activos	15,025,298,791	211,088,189	158,662,650	534,422,367	15,929,471,997	677,587,980	15,251,884,017

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,405,671,895	0	0	0	2,405,671,895	70,747,986	2,334,923,909
Ahorros	3,114,838,594	0	0	0	3,114,838,594	2,314,690	3,112,523,904
A plazo:							
Particulares	4,640,745,979	0	0	0	4,640,745,979	8,798,774	4,631,947,205
Interbancarios	113,187,242	0	0	0	113,187,242	0	113,187,242
Total de depósitos	10,274,443,710	0	0	0	10,274,443,710	81,861,450	10,192,582,260
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	238,006,349	0	0	0	238,006,349	0	238,006,349
Obligaciones y colocaciones	1,595,931,814	70,000,000	5,011,154	0	1,670,942,968	68,740,476	1,602,202,492
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	36,414,438	0	0	0	36,414,438	0	36,414,438
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	310,714,015	0	0	0	310,714,015	0	310,714,015
Intereses acumulados por pagar	77,870,360	543,472	0	0	78,413,832	626,719	77,787,113
Reservas de operaciones de seguros	13,968,238	0	0	0	13,968,238	0	13,968,238
Impuesto sobre la renta diferido	3,408,914	0	0	0	3,408,914	0	3,408,914
Otros pasivos	363,986,022	39,202,116	31,796,311	5,128,903	440,113,352	28,135,678	411,977,674
Total de pasivos	13,042,423,860	109,745,588	36,807,465	5,128,903	13,194,105,816	179,364,323	13,014,741,493
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,080,197,584	10,000,000	31,495,000	172,230,468	1,293,923,052	1,126,829,697	167,093,355
Reserva legal	157,231,585	978,347	148,856	0	158,358,788	57,263,613	101,095,175
Reservas de capital	(15,084,454)	(1,061,361)	(552,438)	4,724,883	(11,973,370)	(4,232,405)	(7,740,965)
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	757,147,176	91,425,615	75,473,514	49,032,094	973,078,399	319,542,161	653,536,238
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	760,530,216	91,425,615	76,539,258	352,338,113	1,280,833,202	109,133,273	1,171,699,929
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,982,874,931	101,342,601	107,630,676	529,293,464	2,721,141,672	1,288,994,178	1,432,147,494
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	14,224,509	0	14,224,509	(790,770,521)	804,995,030
Total de patrimonio	1,982,874,931	101,342,601	121,855,185	529,293,464	2,735,366,181	498,223,657	2,237,142,524
Total de pasivos y patrimonio	15,025,298,791	211,088,189	158,662,650	534,422,367	15,929,471,997	677,587,980	15,251,884,017

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	571,052,698	0	0	0	571,052,698	254,145	570,798,553
Depósitos en bancos	4,212,257	339,871	190,230	17,439	4,759,797	526,834	4,232,963
Inversiones y otros activos financieros	108,606,347	0	1,000,716	0	109,607,063	3,555,320	106,051,743
Comisiones de préstamos	41,937,423	0	0	0	41,937,423	0	41,937,423
Total de ingresos por intereses y comisiones	725,808,725	339,871	1,190,946	17,439	727,356,981	4,336,299	723,020,682
Gastos por intereses:							
Depósitos	174,833,861	0	0	0	174,833,861	526,834	174,307,027
Obligaciones y colocaciones	38,542,753	3,864,049	273,527	0	42,680,329	3,809,465	38,870,864
Total de gastos por intereses	213,376,614	3,864,049	273,527	0	217,514,190	4,336,299	213,177,891
Ingreso neto por intereses y comisiones	512,432,111	(3,524,178)	917,419	17,439	509,842,791	0	509,842,791
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	29,236,519	0	0	0	29,236,519	0	29,236,519
Provisión para valuación de inversiones	24,742	0	0	0	24,742	0	24,742
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	316,808	0	0	0	316,808	0	316,808
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	482,854,042	(3,524,178)	917,419	17,439	480,264,722	0	480,264,722
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	161,873,199	0	0	0	161,873,199	20,364	161,852,835
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	118,177,146	20,742,167	0	138,919,313	0	138,919,313
Ventas de envases plásticos, neta	0	0	10,246,265	0	10,246,265	0	10,246,265
Primas de seguros, neta	17,687,706	0	0	0	17,687,706	0	17,687,706
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(4,081,095)	0	0	0	(4,081,095)	0	(4,081,095)
Otros ingresos	21,580,990	3,055,171	3,751,427	133,652,056	162,039,644	133,494,421	28,545,223
Gastos por comisiones y otros gastos	(65,942,725)	(36,413,731)	(126,251)	0	(102,482,707)	(20,364)	(102,462,343)
Total de otros ingresos, neto	131,118,075	84,818,586	34,613,608	133,652,056	384,202,325	133,494,421	250,707,904
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	146,004,951	8,570,215	2,490,544	0	157,065,710	0	157,065,710
Depreciación y amortización	16,810,617	8,582,829	99,260	0	25,492,706	0	25,492,706
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	16,670,140	9,561,572	136,179	0	26,367,891	0	26,367,891
Otros gastos	61,616,788	24,329,967	8,171,372	187,559	94,305,686	216,000	94,089,686
Total de gastos generales y administrativos	241,102,496	51,044,583	10,897,355	187,559	303,231,993	216,000	303,015,993
Utilidad neta operacional	372,869,621	30,249,825	24,633,672	133,481,936	561,235,054	133,278,421	427,956,633
Participación patrimonial en asociadas	5,568,833	0	0	0	5,568,833	0	5,568,833
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	378,438,454	30,249,825	24,633,672	133,481,936	566,803,887	133,278,421	433,525,466
Impuesto sobre la renta estimado	45,660,059	8,174,109	5,578,944	0	59,413,112	0	59,413,112
Impuesto sobre la renta diferido	(1,092,764)	0	0	0	(1,092,764)	0	(1,092,764)
Impuesto sobre la renta, neto	44,567,295	8,174,109	5,578,944	0	58,320,348	0	58,320,348
Utilidad neta	333,871,159	22,075,716	19,054,728	133,481,936	508,483,539	133,278,421	375,205,118
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	333,871,159	22,075,716	16,872,763	133,481,936	506,301,574	266,426,239	239,875,335
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	2,181,965	0	2,181,965	133,147,818	135,329,783
Utilidad neta	333,871,159	22,075,716	19,054,728	133,481,936	508,483,539	133,278,421	375,205,118
Utilidades no distribuidas al inicio del año	674,026,275	83,621,334	70,139,950	342,631,247	1,170,418,806	68,663,526	1,101,755,280
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal	(47,479,589)	(271,435)	0	0	(47,751,024)	19,011,685	(28,739,339)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(184,029,036)	(12,600,000)	(10,000,000)	(123,775,070)	(330,404,106)	206,629,036	(123,775,070)
Impuesto sobre dividendos	(14,495,857)	(1,400,000)	(700,000)	0	(16,595,857)	5,780,948	(10,814,909)
Impuesto complementario	(1,362,736)	0	226,545	0	(1,136,191)	543,459	(592,732)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(6,008,636)	(6,008,636)
Utilidades no distribuidas al final del año	760,530,216	91,425,615	76,539,258	352,338,113	1,280,833,202	109,133,273	1,171,699,929

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	333,871,159	22,075,716	19,054,728	133,481,936	508,483,539	133,278,421	375,205,118
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros:							
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	(39,460,664)	0	(2,207,326)	0	(41,667,990)	(77,610)	(41,590,380)
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	(1,331,045)	0	0	0	(1,331,045)	0	(1,331,045)
Valuación de instrumentos de cobertura	60,050	0	0	0	60,050	0	60,050
Valuación de plan de opciones	1,397,358	0	0	163,268	1,560,626	0	1,560,626
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	92,862	0	0	92,862	0	92,862
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(39,334,301)	92,862	(2,207,326)	163,268	(41,285,497)	(77,610)	(41,207,887)
Total de utilidades integrales	294,536,858	22,168,578	16,847,402	133,645,204	467,198,042	133,200,811	333,997,231
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	294,536,858	22,168,578	14,665,437	133,645,204	465,016,077	250,678,384	214,337,693
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	2,181,965	0	2,181,965	(117,477,573)	119,659,538
Total de utilidades integrales	294,536,858	22,168,578	16,847,402	133,645,204	467,198,042	133,200,811	333,997,231

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

------------------- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL-------------------

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a **Veintidós (22) días del mes de marzo del año dos mil dieciséis (2016)**, ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (N°. 4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (No.8-72-841), **FELIPE MOTTA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- ciento dos- novecientos setenta y dos (No.8-102-972), **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veinte y siete (No.8-232-427), **FRANCISCO SIERRA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.,** sociedad anónima inscrita a la **Tomo** novecientos cincuenta y seis (956), **Folio** trescientos veinte y cuatro (324), **Asiento** ciento ocho mil doscientos treinta y tres (108233), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: --

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al **treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil quince (2015)** de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias.** ------------------------------

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contiene informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos

noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivos de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias**, para el período correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015)** -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. - -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.- -

4.4 Ha presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. - - - - -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias** los siguientes: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. - - - - - - - - - - - -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias.** -

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias** o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles

con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. - - - - - - - - - - - -

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá -

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena,** portador de la cédula de identidad personal número seis – veinticuatro – cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodríguez,** portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mi, el notario que doy fe.

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA **FELIPE MOTTA**

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA **FRANCISCO SIERRA**

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA **CARMEN RODRIGUEZ**

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ