SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias ("la Compañía") al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

Liquidez	30-sep-15	31-dic-14
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	42.85%	42.39%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	36.95%	37.16%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	28.78%	29.53%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.99%	5.96%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	93.12%	90.49%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.55%	63.04%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$4,300.06 millones al 30 de septiembre de 2015, los cuales comparados con US$4,034.88 millones al 31 de diciembre de 2014, presentan un incremento de US$265.18 millones. Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 28.78% en comparación con 29.53% a diciembre de 2014, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 36.95%, comparado con 37.16% a diciembre 2014.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2014 al 30 de septiembre de 2015, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$93.07 millones o 6.86% de US$1,357.44 millones a US$1,450.51 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 15.13% en el período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 30 de septiembre de 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

Para el período terminado el 30 de septiembre del 2015, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US$321.46 millones, experimentando un aumento de 2.32% o US$7.30 millones al ser comparados con US$314.16 millones en 2014.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015 de US$89.62 millones, 5.03% menor sobre la utilidad neta de US$94.37 millones para el mismo período de 2014.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US$2.01 millones o 1.13%, pasando de US$177.81 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$179.82 millones para el mismo período del 2015.

- Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Ingreso de intereses y comisiones	535,184,451	486,760,951	9.95%
Gasto de intereses	157,199,072	140,970,021	11.51%
Ingreso neto de intereses y comisiones	**377,985,379**	**345,790,930**	**9.31%**
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	281,988,906	297,620,638	-5.25%
Préstamos, netos	8,949,254,414	7,920,366,979	12.99%
Inversiones	3,360,141,962	3,001,671,103	11.94%
Total	**12,591,385,282**	**11,219,658,720**	**12.23%**
Margen neto de interés	4.00%	4.11%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 30 de septiembre de 2015 fue de US$535.18 millones en comparación con US$486.76 millones en 2014, un aumento de US$48.42 millones o 9.95%. El total de gastos por intereses aumentó US$16.23 millones o 11.51%, de US$140.97 millones en 2014 a US$157.20 millones en el mismo período de 2015. Como resultado, el ingreso neto de intereses y comisiones aumentó US$32.19 millones ó 9.31% a US$377.98 millones con relación al período 2014. El margen neto de intereses al 30 de septiembre de 2015 baja 11bps y se ubica en 4.00% comparado con 4.11% 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)

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	119,187,474	112,097,856	6.32%
Ventas de derivados de petróleo, neta	104,813,894	104,845,449	-0.03%
Ventas de envases plásticos, neta	7,523,475	4,771,846	57.66%
Primas de seguros, neta	12,458,543	10,587,740	17.67%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(1,162,176)	4,262,970	-127.26%
Otros ingresos	19,252,898	20,266,082	-5.00%
Gastos por comisiones y otros gastos	(75,730,160)	(69,434,989)	9.07%
Total de otros ingresos, neto	**186,343,948**	**187,396,954**	**-0.56%**

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, neta (iii) ventas de envases plásticos, neta (iv) primas de seguros, neta (v) ganancia en instrumentos financieros, neta (vi) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vii) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, netos de comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 30 de septiembre de 2015 alcanzó US$186.34 millones, comparado con US$187.40 millones para el mismo período del 2014, lo que representó una disminución de 0.56% o US$1.06 millones. Esta disminución se debe principalmente al aumento en las pérdidas en instrumentos financieros, neta.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2015, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 23.32% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 1.85% ó US$0.79 millones de US$42.66 millones en 2014 a US$43.45 millones en 2015. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$7.09 millones o 6.32% de US$112.10 millones a US$119.19 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2015, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US$6.30 millones o 9.07% a US$75.73 millones al 30 de septiembre de 2015.

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 que realiza IGP Trading Corp, disminuyeron 0.03% ó US$0.04 millones pasando de US$104.85 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$104.81 millones para el mismo período del 2015. El volumen para los nueve meses al cierre de septiembre del 2015 aumentó en 2.6% versus el mismo período en el 2014, sin embargo la disminución en el nivel de precios de los combustibles durante el período reduce los ingresos netos para el período, dejando las cifras casi sin cambios en el acumulado.

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 57.66% ó US$2.75 millones de US$4.77 millones para el período terminado al 30 de septiembre de 2014 a US$7.52 millones en 2015, producto del aumento de 25.3% en las unidades vendidas, además de mejoras sustanciales en el margen sobre materias primas por el orden de 8.4%, debido a una disminución sustancial en los precios internacionales de materias primas.

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., alcanzaron la suma de US$12.46 millones al 30 de septiembre de 2015 en comparación con US$10.59 millones en 2014, un aumento de US$1.87 millones o 17.67%.

La ganancia en instrumentos financieros, neta disminuyó US$5.42 millones de US$4.26 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$1.16 millones en 2015, producto de la variación en los precios de mercado de las inversiones.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de US$1.02 millones o 5.00%, a un total de US$19.25 millones al ser comparados con el mismo período del año anterior.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	30-sep-15	30-sep-14	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	117,813,030	107,772,809	9.32%
Depreciación y amortización	19,026,831	17,262,889	10.22%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	20,007,251	17,940,323	11.52%
Otros gastos	68,113,001	63,447,329	7.35%
Total de gastos generales y administrativos	**224,960,113**	**206,423,350**	**8.98%**
Eficiencia operativa	39.57%	38.30%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	2.11%	2.16%	

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2015, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US$224.96 millones, comparado con US$206.42 millones al 30 de septiembre de 2014, un aumento de US$18.54 millones o 8.98%, mayormente producto del aumento de US$10.04 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 52.37% del total de gastos generales y administrativos (52.21% en el 2014) y muestran un aumento de 9.32% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$1.77 millones o 10.22% de US$17.26 millones a US$19.03 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre 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$2.07 millones o 11.52% pasando de US$17.94 millones al 30 de septiembre de 2014 a US$20.01 millones en el 2015.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 7.35% resultando en US$68.11 millones a septiembre 2015, comparado con US$63.45 millones a septiembre 2014.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, resultó al 30 de septiembre de 2015 en 39.57% comparado con 38.30% para el mismo período en 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.

- Impuestos

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

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

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

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

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2015 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$41.82 millones comparado con US$41.42 millones a septiembre de 2014.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (15.13% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 36.95% ó US$4,300.06 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el tercer trimestre de 2015.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

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

c. **Razones Financieras:**

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Dividendo/acción común	0.40	1.40	0.50	0.50	0.50
Deuda total/Patrimonio	0.47x	0.63x	0.60x	0.69x	0.71x
Préstamos, netos/total de activo	62.43%	63.04%	63.44%	62.49%	62.55%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.36%	31.02%	31.42%	30.47%	31.00%
Morosidad/Reserva	0.66x	0.69x	0.74x	0.80x	0.81x
Morosidad/Préstamos brutos	0.80%	0.84%	0.91%	0.97%	0.94%

*Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 3

DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	130,408,161	134,377,999	136,523,231	140,578,183	144,334,391
Depósitos en bancos	969,642	1,015,358	993,413	1,088,631	1,045,838
Inversiones y otros activos financieros	25,160,195	25,342,466	25,136,844	25,857,002	27,013,913
Comisiones de préstamos	11,017,330	11,311,615	10,635,069	10,934,620	11,043,316
Total de ingresos por intereses y comisiones	**167,555,328**	**172,047,438**	**173,288,557**	**178,458,436**	**183,437,458**
Gasto de intereses:					
Depósitos	40,527,900	41,609,749	41,657,555	43,321,395	44,501,198
Obligaciones y colocaciones	8,339,645	8,488,628	8,736,883	8,707,924	10,274,117
Total de gasto por intereses	**48,867,545**	**50,098,377**	**50,394,438**	**52,029,319**	**54,775,315**
Ingreso neto por intereses y comisiones	**118,687,783**	**121,949,061**	**122,894,119**	**126,429,117**	**128,662,143**
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6,972,569	10,437,900	8,199,210	7,035,703	6,471,020
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	84	19,448	25,661	(5,448)	2,578
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	(50,453)	(413,981)	154,193	73,328	110,480
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**111,765,583**	**111,905,694**	**114,515,055**	**119,325,534**	**122,078,065**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,610,238	40,088,401	38,076,355	39,256,325	41,854,794
Ventas de derivados de petróleo, netas	34,590,127	32,656,929	33,362,873	36,576,303	34,874,718
Ventas de envases plásticos, netas	1,988,171	1,526,590	1,946,033	2,561,362	3,016,080
Primas de seguros, neta	3,770,312	3,687,289	4,215,292	3,953,239	4,290,012
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(246,189)	(3,579,482)	2,678,431	667,861	(4,508,468)
Otros ingresos	7,674,067	11,205,881	6,219,372	9,384,376	3,649,150
Gasto por comisiones y otros gastos	(23,289,557)	(25,578,744)	(25,915,907)	(24,645,784)	(25,168,469)
Total de otros ingresos, neto	**64,097,169**	**60,006,864**	**60,582,449**	**67,753,682**	**58,007,817**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	36,778,973	37,981,340	38,027,946	39,299,722	40,485,362
Depreciación y amortización	5,769,652	6,121,630	6,178,170	6,352,752	6,495,909
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	6,009,835	6,174,535	6,769,467	6,578,805	6,658,979
Otros gastos	20,838,631	26,575,618	22,939,808	20,989,742	24,183,451
Total de gastos generales y administrativos	**69,397,091**	**76,853,123**	**73,915,391**	**73,221,021**	**77,823,701**
Utilidad neta operacional	**106,465,661**	**95,059,435**	**101,182,113**	**113,858,195**	**102,262,181**
Participación patrimonial en asociadas	1,687,254	1,159,450	1,364,702	1,364,598	1,431,856
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	108,152,915	96,218,885	102,546,815	115,222,793	103,694,037
Impuesto sobre la renta, neto	13,786,353	10,377,710	12,745,863	15,000,119	14,071,359
Utilidad neta	**94,366,562**	**85,841,175**	**89,800,952**	**100,222,674**	**89,622,678**

Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Activos					
Efectivo y efectos de caja	192,775,979	205,405,947	207,735,881	214,814,571	211,011,203
Depósitos en bancos:					
A la vista	287,920,216	276,563,887	233,540,193	294,816,385	257,470,058
A plazo	289,301,951	331,857,591	281,997,449	219,505,424	277,514,787
Total de depósitos en bancos	577,222,167	608,421,478	515,537,642	514,321,809	534,984,845
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	769,998,146	813,827,425	723,273,523	729,136,380	745,996,048
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	692,867,989	791,535,827	882,948,416	903,728,688	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,307,519,704	2,327,687,854	2,371,419,070	2,540,262,416	2,593,694,603
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	92,788,219	84,635,560	80,869,909	77,242,558	73,687,382
Préstamos	8,402,885,696	8,749,347,040	8,971,599,853	9,171,690,818	9,486,535,360
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	102,783,950	106,034,525	110,259,488	111,413,441	110,258,765
Comisiones no devengadas	29,028,035	29,616,443	30,254,274	30,838,692	31,420,662
Préstamos, neto	8,271,073,711	8,613,696,072	8,831,086,091	9,029,438,685	9,344,855,933
Inversiones en asociadas	18,281,960	17,190,014	18,493,156	18,763,983	18,687,729
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	221,907,730	235,229,724	238,030,268	248,957,578	261,124,460
Inventarios, neto	34,415,070	43,098,957	26,239,525	28,461,270	26,253,017
Obligaciones de clientes por aceptaciones	26,428,405	36,562,561	42,306,830	42,048,871	41,380,810
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	171,788,575	143,423,165	115,045,611	215,097,636	231,556,045
Cuentas por cobrar, neta	85,103,473	55,445,388	57,222,160	66,037,394	158,261,688
Intereses acumulados por cobrar	50,425,181	48,760,296	50,288,880	50,724,442	52,268,834
Impuesto sobre la renta diferido	23,465,660	23,971,430	24,937,918	25,199,028	25,110,830
Plusvalía y activos intangible, neto	303,073,491	302,262,115	301,450,738	300,639,362	299,827,986
Activos adjudicados para la venta, neto	1,099,579	2,240,821	2,233,000	2,503,371	2,547,240
Otros activos	179,356,023	124,846,198	155,578,301	170,572,726	195,455,627
Total de activos	**13,249,592,916**	**13,664,413,407**	**13,921,423,396**	**14,448,814,388**	**14,938,706,269**

Representante Legal _____

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,111,453,584	2,249,061,100	2,201,879,379	2,282,224,843	2,334,768,154
Ahorros	2,682,610,688	2,830,078,266	2,856,201,407	2,909,234,772	2,938,196,252
A plazo fijo	4,552,288,337	4,439,902,378	4,618,203,737	4,602,114,759	4,761,929,210
Total de depósitos	9,346,352,609	9,519,041,744	9,676,284,523	9,793,574,374	10,034,893,616
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	175,561,000	134,037,000	0	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	878,866,148	1,036,832,454	1,036,569,734	1,406,064,656	1,372,894,781
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	26,428,405	36,562,561	42,306,830	42,048,871	41,380,810
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	207,862,001	212,388,717	226,269,218	343,541,159	343,430,138
Intereses acumulados por pagar	64,579,679	67,508,101	69,319,438	66,893,623	70,158,618
Reservas de operaciones de seguros	11,027,956	11,580,949	11,917,378	12,572,006	13,206,446
Impuesto sobre la renta diferido	3,718,454	3,124,854	3,177,588	3,295,990	3,369,957
Otros pasivos	447,715,390	359,397,491	415,290,272	421,783,537	569,878,108
Total de pasivos	11,114,230,642	11,549,677,871	11,742,851,981	12,217,454,216	12,678,614,505
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	164,978,675	165,535,767	165,574,097	165,698,670	165,978,982
Reserva legal	57,240,313	72,355,836	82,162,498	84,461,169	96,486,789
Reservas de capital	24,301,130	17,796,677	25,352,486	20,151,099	6,880,401
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	609,029,626	583,591,589	606,416,224	644,157,939	663,001,475
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,127,193,317	1,101,755,280	1,124,579,915	1,162,321,630	1,181,165,166
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,373,713,435	1,357,443,560	1,397,668,996	1,432,632,568	1,450,511,338
Participación no controladora en subsidiarias	761,648,839	757,291,976	780,902,419	798,727,604	809,580,426
Total de patrimonio	**2,135,362,274**	**2,114,735,536**	**2,178,571,415**	**2,231,360,172**	**2,260,091,764**
Total de pasivos y patrimono	**13,249,592,916**	**13,664,413,407**	**13,921,423,396**	**14,448,814,388**	**14,938,706,269**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2015

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2015, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

25 de noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Efectivo y efectos de caja	5	211,011,203	205,405,947
Depósitos en bancos:			
A la vista		257,470,058	276,563,887
A plazo		277,514,787	331,857,591
Total de depósitos en bancos		534,984,845	608,421,478
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		745,996,048	813,827,425
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6	867,998,037	791,535,827
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	2,593,694,603	2,327,687,854
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	6	73,687,382	84,635,560
Préstamos	7	9,486,535,360	8,749,347,040
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		110,258,765	106,034,525
Comisiones no devengadas		31,420,662	29,616,443
Préstamos, neto		9,344,855,933	8,613,696,072
Inversiones en asociadas	8	18,687,729	17,190,014
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	261,124,460	235,229,724
Inventarios, neto	10	26,253,017	43,098,957
Obligaciones de clientes por aceptaciones		41,380,810	36,562,561
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	231,556,045	143,423,165
Cuentas por cobrar, neta	12	158,261,688	55,445,388
Intereses acumulados por cobrar		52,268,834	48,760,296
Impuesto sobre la renta diferido	27	25,110,830	23,971,430
Plusvalía y activos intangibles, neto	13	299,827,986	302,262,115
Activos adjudicados para la venta, neto	14	2,547,240	2,240,821
Otros activos	10	195,455,627	124,846,198
Total de activos		14,938,706,269	13,664,413,407

Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,334,768,154	2,249,061,100
Ahorros		2,938,196,252	2,830,078,266
A plazo:			
Particulares		4,581,523,495	4,254,427,872
Interbancarios		180,405,715	185,474,506
Total de depósitos		10,034,893,616	9,519,041,744
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	101,722,031	175,561,000
Obligaciones y colocaciones	17	1,372,894,781	1,036,832,454
Bonos perpetuos	18	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		41,380,810	36,562,561
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	343,430,138	212,388,717
Intereses acumulados por pagar		70,158,618	67,508,101
Reservas de operaciones de seguros	19	13,206,446	11,580,949
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,369,957	3,124,854
Otros pasivos	16	569,878,108	359,397,491
Total de pasivos		12,678,614,505	11,549,677,871
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, neta		165,978,982	165,535,767
Reserva legal		96,486,789	72,355,836
Reservas de capital		6,880,401	17,796,677
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		663,001,475	583,591,589
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,181,165,166	1,101,755,280
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,450,511,338	1,357,443,560
Participación no controladora en subsidiarias		809,580,426	757,291,976
Total de patrimonio		2,260,091,764	2,114,735,536
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		14,938,706,269	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.

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	III Trimestre Septiembre 2015	III Trimestre Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	Acumulado Septiembre 2014
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		144,334,391	130,408,161	421,435,805	378,622,271
Depósitos en bancos		1,045,838	969,642	3,127,882	2,858,057
Inversiones y otros activos financieros		27,013,913	25,160,195	78,007,759	75,399,614
Comisiones de préstamos		11,043,316	11,017,330	32,613,005	29,881,009
Total de ingresos por intereses y comisiones		183,437,458	167,555,328	535,184,451	486,760,951
Gastos por intereses:					
Depósitos		44,501,198	40,527,900	129,480,148	118,563,414
Obligaciones y colocaciones		10,274,117	8,339,645	27,718,924	22,406,607
Total de gastos por intereses		54,775,315	48,867,545	157,199,072	140,970,021
Ingreso neto por intereses y comisiones		128,662,143	118,687,783	377,985,379	345,790,930
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	6,471,020	6,972,569	21,705,933	18,323,587
Provisión para valuación de inversiones	6	2,578	84	22,791	385
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	14	110,480	(50,453)	338,001	108,257
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		122,078,065	111,765,583	355,918,654	327,358,701
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		41,854,794	39,610,238	119,187,474	112,097,856
Ventas de derivados de petróleo, neta		34,874,718	34,590,127	104,813,894	104,845,449
Ventas de envases plásticos, neta	9	3,016,080	1,988,171	7,523,475	4,771,846
Primas de seguros, neta		4,290,012	3,770,312	12,458,543	10,587,740
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	24	(4,508,468)	(246,189)	(1,162,176)	4,262,970
Otros ingresos	25	3,649,150	7,674,067	19,252,898	20,266,082
Gasto por comisiones y otros gastos		(25,168,469)	(23,289,557)	(75,730,160)	(69,434,989)
Total de otros ingresos, neto		58,007,817	64,097,169	186,343,948	187,396,954
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		40,485,362	36,778,973	117,813,030	107,772,809
Depreciación y amortización	9	6,495,909	5,769,652	19,026,831	17,262,889
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,658,979	6,009,835	20,007,251	17,940,323
Otros gastos		24,183,451	20,838,631	68,113,001	63,447,329
Total de gastos generales y administrativos		77,823,701	69,397,091	224,960,113	206,423,350
Utilidad neta operacional		102,262,181	106,465,661	317,302,489	308,332,305
Participación patrimonial en asociadas		1,431,856	1,687,254	4,161,156	5,823,084
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		103,694,037	108,152,915	321,463,645	314,155,389
Impuesto sobre la renta, neto	27	14,071,359	13,786,353	41,817,341	41,421,011
Utilidad neta		89,622,678	94,366,562	279,646,304	272,734,378
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		57,318,998	61,528,107	179,825,130	177,814,906
Participación no controladora en subsidiarias		32,303,680	32,838,455	99,821,174	94,919,472
Utilidad neta		89,622,678	94,366,562	279,646,304	272,734,378
Utilidad neta por acción	23	1.34	1.44	4.21	4.17
Utilidad neta por acción diluida	23	1.31	1.41	4.13	4.08

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Utilidad neta		279,646,304	272,734,378
Otros ingresos integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(19,734,301)	2,541,392
Valuación de instrumentos de cobertura	31	46,236	252,662
Valuación de plan de opciones		1,164,633	1,614,065
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero		201,358	(888,929)
Total de otros (gastos) ingresos integrales		(18,322,074)	3,519,190
Total de utilidades integrales		261,324,230	276,253,568
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		168,908,854	179,819,025
Participación no controladora en subsidiarias		92,415,376	96,434,543
Total de utilidades integrales		261,324,230	276,253,568

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 disponibles para la venta	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 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	179,825,130	179,825,130	99,821,174	279,646,304
Otros ingresos integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	(11,888,732)	0	0	0	0	(11,888,732)	(7,845,569)	(19,734,301)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	27,843	0	0	27,843	18,393	46,236
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	743,255	0	0	0	743,255	421,378	1,164,633
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	201,358	0	201,358	0	201,358
Total de otros (gastos) ingresos integrales	0	0	0	0	(11,888,732)	743,255	27,843	201,358	0	(10,916,276)	(7,405,798)	(18,322,074)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(11,888,732)	743,255	27,843	201,358	179,825,130	168,908,854	92,415,376	261,324,230
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	24,130,953	0	0	0	0	0	(24,130,953)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(64,003,416)	(64,003,416)	(42,178,252)	(106,181,668)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,712,000)	(6,712,000)	(3,988,000)	(10,700,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(592,732)	(592,732)	(543,459)	(1,136,191)
Emision de acciones	443,215	0	0	0	0	0	0	0	0	443,215	0	443,215
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,976,143)	(4,976,143)	6,582,785	1,606,642
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	443,215	0	24,130,953	0	0	0	0	0	(100,415,244)	(75,841,076)	(40,126,926)	(115,968,002)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	169,959,966	(3,980,984)	96,486,789	1,000,000	(3,409,532)	10,254,165	(11,367)	(952,865)	1,181,165,166	1,450,511,338	809,580,426	2,260,091,764
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	177,814,906	177,814,906	94,919,472	272,734,378
Otros ingresos integrales:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	1,720,696	0	0	0	0	1,720,696	820,696	2,541,392
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	152,327	0	0	152,327	100,335	252,662
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,020,025	0	0	0	1,020,025	594,040	1,614,065
Efecto en conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(888,929)	0	(888,929)	0	(888,929)
Total de otros ingresos (gastos) integrales	0	0	0	0	1,720,696	1,020,025	152,327	(888,929)	0	2,004,119	1,515,071	3,519,190
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	1,720,696	1,020,025	152,327	(888,929)	177,814,906	179,819,025	96,434,543	276,253,568
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	37,298,610	0	0	0	0	0	(37,298,610)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(51,180,988)	(51,180,988)	(33,496,125)	(84,677,113)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,130,536)	(5,130,536)	(3,383,464)	(8,514,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(721,218)	(721,218)	(52,815)	(774,033)
Emision de acciones	489,315	0	0	0	0	0	0	0	0	489,315	0	489,315
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,179,209)	(4,179,209)	3,828,922	(350,287)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	489,315	0	37,298,610	0	0	0	0	0	(98,510,561)	(60,722,636)	(33,103,482)	(93,826,118)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	168,959,659	(3,980,984)	57,240,313	1,000,000	15,362,265	9,253,990	(66,882)	(1,248,243)	1,127,193,317	1,373,713,435	761,648,839	2,135,362,274

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta		279,646,304	272,734,378
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	21,705,933	18,323,587
Provisión para valuación de inversiones	6	22,791	385
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	338,001	108,257
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	7,356,748	(1,121,053)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	(2,435,269)	3,813,751
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	24	(424,995)	(3,116,557)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(3,334,308)	(3,839,111)
Fluctuaciones cambiarias, neta	25	(160,915)	(1,622,440)
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo, neta	25	22,827	(194,111)
Impuesto sobre la renta diferido	27	(894,297)	(1,307,034)
Depreciación y amortización	9	21,742,709	20,143,228
Provisión para inventarios	10	87,629	47,719
Amortización de activos intangibles	13	2,434,129	2,834,131
Participación patrimonial en asociadas		(4,161,156)	(5,823,084)
Ingresos por intereses		(502,571,446)	(456,879,942)
Gastos de intereres		157,199,072	140,970,021
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(20,654,866)	(3,004,311)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(80,712,163)	(2,840,312)
Préstamos		(754,670,013)	(617,765,229)
Comisiones no devengadas		1,804,219	2,962,668
Inventarios, netos		16,758,311	(4,341,290)
Cuentas por cobrar, neta		(102,816,300)	(5,357,920)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(23,367,992)	(21,285,803)
Otros activos		(135,857,822)	(93,106,858)
Depósitos a la vista		85,707,054	7,908,512
Depósitos de ahorros		108,117,986	178,845,689
Depósitos a plazo		322,026,832	358,644,249
Reservas de operaciones de seguros		1,625,497	640,841
Otros pasivos		341,492,459	229,998,245
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		499,062,908	449,421,862
Intereses pagados		(154,548,555)	(138,299,010)
Dividendos recibidos	25	3,072,694	2,333,288
Total		(196,032,298)	57,092,368
Flujos de efectivo de las actividades de operación		83,614,006	329,826,746
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(1,414,274,540)	(658,356,805)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	1,131,597,021	472,387,706
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones		10,925,387	13,885,007
Inversiones en asociadas		2,663,441	1,169,010
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(47,929,437)	(30,367,269)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		269,165	4,053,992
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(316,748,963)	(197,228,359)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		544,034,385	250,838,508
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(207,972,058)	(170,517,167)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(73,838,969)	(59,145,793)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(106,181,668)	(84,677,113)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(11,836,191)	(9,288,033)
Producto de emisión de acciones		443,215	489,315
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		144,648,714	(72,300,283)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(88,486,243)	60,298,104
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		680,020,575	582,865,714
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	591,534,332	643,163,818

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 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, Neto
14. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
15. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
16. Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable
17. Obligaciones y Colocaciones
18. Bonos Perpetuos
19. Reservas de Operaciones de Seguros
20. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
21. Información de Segmentos
22. Patrimonio
23. Utilidad por Acción
24. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
25. Otros Ingresos
26. Beneficios a Colaboradores
27. Impuesto sobre la Renta
28. Compromisos y Contingencias
29. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
30. Entidades Estructuradas
31. Instrumentos Financieros Derivados
32. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
33. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
34. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
35. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

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

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

- Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria - tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, administración de inversiones y fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, arrendamiento financiero, seguros y corretaje de valores.
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias - tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleos, bienes raíces y administración de estaciones 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 mantenía un total de 4,688 (31 de diciembre de 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 25 de noviembre de 2015.

(b) Base de Medición

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados:

(a) *Base de Consolidación*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(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 Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito pueden cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

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

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

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta 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 colaterales seguirán contabilizados en el estado financiero ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas 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 período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera como fondo de depósitos de primas.

(t) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(u) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

(v) Inventarios

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

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

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

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

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

(y) *Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas*
La Junta Directiva de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. autorizaron a favor de los ejecutivos claves, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

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

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

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

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

(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 período.

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

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

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

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

(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 período, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2015			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	199,376,946	0	199,376,946
Préstamos	5,590,730	102,992,729	0	108,583,459
Inversiones en asociadas	0	18,687,729	0	18,687,729
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,168,237	54,424,930	0	55,593,167
Ahorros	1,753,210	41,117,735	0	42,870,945
A plazo	532,280	111,394,409	0	111,926,689
	3,453,727	206,937,074	0	210,390,801
Compromisos y contingencias	734,733	5,019,099	22,235,095	27,988,927

	31 de diciembre de 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

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre 2015	2014
Efectivo y efectos de caja	211,011,203	192,775,979
Depósitos a la vista en bancos	257,470,058	287,920,216
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	123,053,071	162,467,623
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	591,534,332	643,163,818

(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/.867,998,037 (31 de diciembre de 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Papeles Comerciales, Locales	0	978,176
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	5,267,789	2,040,298
Bonos de la República de Panamá	0	1,745,794
Bonos Corporativos, Extranjeros	30,300	0
Total	5,298,089	4,764,268

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.498,215,106 (2014: B/.316,302,427). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,458,743 (2014: B/.1,969,099).

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Letras del Tesoro, Locales	75,849,563	18,706,565
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	62,108,853	64,642,904
Bonos de la República de Panamá	3,303,480	0
Acciones de Capital, Locales	30,282,867	30,823,467
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,653,077	17,402,426
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	59,400,000	61,500,000
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	156,100,257	210,535,327
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	424,362,035	342,700,261
"Asset Backed Securities"	3,590,322	3,745,228
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,030,831	36,690,591
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,663	24,790
Total	862,699,948	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/.3,606,393,735 (2014: B/.2,400,055,650). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.648,052 (2014: pérdida neta de B/.96,465).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	6,782,072	6,790,000	5,604,368	5,564,987
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	837,123,317	847,808,722	787,938,641	789,255,572
Financiamientos Locales	52,559,460	51,898,685	9,396,287	9,285,389
Bonos de la República de Panamá	87,931,818	87,382,363	120,612,614	118,294,203
Acciones de Capital, Locales	36,036,244	33,352,649	34,937,422	32,452,862
Bonos del Gobierno de EEUU	38,410,981	38,295,861	300,105	300,106
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa, (Repos), Extranjeros	0	0	4,900,000	4,900,000
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	149,256,799	149,234,124	83,487,194	83,504,002
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	815,891,079	809,932,163	762,746,344	754,407,545
"Asset Backed Securities"	44,881,942	44,785,029	21,774,989	21,712,038
Bonos Corporativos, Extranjeros	453,403,925	456,732,178	455,443,521	452,677,833
Financiamientos Extranjeros	764,064	757,503	3,704,465	3,808,221
Bonos de Otros Gobiernos	70,553,219	71,184,519	36,741,375	36,298,525
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	99,683	148,035	100,529	134,368
Total	2,593,694,603	2,598,301,831	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/.1,131,597,021 (2014: B/.472,387,706). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,681,800 (2014: ganancia neta de B/.1,243,923).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,506,478 (31 de diciembre de 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 período 2015, la Compañía adquirió acciones de capital por un monto de B/.23,413 y no tuvo ventas (2014: B/.194,923).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.73,739,559 (31 de diciembre de 2014: B/.84,664,946) menos una reserva de valuación de B/.52,177 (31 de diciembre de 2014: B/.29,386) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	13,763,998	12,499,215	15,085,822	15,306,531
Bonos de la República de Panamá	26,261,007	36,639,769	26,219,382	38,120,198
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	33,175,040	35,693,268	42,662,266	45,890,241
"Asset Backed Securities"	539,514	548,363	697,476	718,326
Total	73,739,559	85,380,615	84,664,946	100,035,296

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	29,386	9,553
Provisión cargada a gastos	22,791	19,833
Saldo al final del período	52,177	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, 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 77% 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 2.45 años y de CMOs es de 1.28 años, (31 de diciembre de 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/.19.0 millones (31 de diciembre de 2014: B/.19.6 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	75,849,563	0	0	75,849,563
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	67,376,642	0	0	67,376,642
Bonos de la República de Panamá	3,303,480	0	0	3,303,480
Acciones de Capital, Locales	30,282,867	0	0	30,282,867
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,653,077	6,659,167	2,993,910	0
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros	59,400,000	0	59,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	156,100,257	19,246,532	136,853,725	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	424,362,035	0	424,362,035	0
"Asset Backed Securities"	3,590,322	0	3,590,322	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	38,061,131	0	30,300	38,030,831
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,663	0	1,049	17,614
Total	867,998,037	25,905,699	627,231,341	214,860,997

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

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

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

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	6,782,072	0	0	6,782,072
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	837,123,317	0	114,191,375	722,931,942
Financiamientos Locales	52,559,460	0	0	52,559,460
Bonos de la República de Panamá	87,931,818	0	87,931,818	0
Acciones de Capital, Locales	15,599,409	4,653	0	15,594,756
Bonos del Gobierno de EEUU	38,410,981	38,410,981	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	149,256,799	10,745,631	138,511,168	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	815,891,079	0	815,891,079	0
"Asset Backed Securities"	44,881,942	0	44,881,942	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	453,403,925	0	453,403,925	0
Financiamientos Extranjeros	764,064	0	764,064	0
Bonos de Otros Gobiernos	70,553,219	0	56,757,445	13,795,774
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	30,040	0	30,040	0
Total	2,573,188,125	49,161,265	1,712,362,856	811,664,004

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

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) ganancias reconocidas en resultados	(4,158,293)	4,783	(4,153,510)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(7,633,999)	(7,633,999)
Compras	262,305,671	264,101,103	526,406,774
Amortizaciones, ventas y redenciones	(198,936,350)	(180,301,850)	(379,238,200)
30 de septiembre de 2015	**214,860,997**	**811,664,004**	**1,026,525,001**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de sept. 2015	**(4,539,383)**	**(7,659,107)**	**(12,198,490)**
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 dic. 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**
			30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 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 5.49% Máximo 9.54%	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 (6.52%) Máximo 32.94%	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 0.63% Máximo 7.70% Promedio 4.14%	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
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:

	30 de septiembre de 2015			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	515,468	(505,003)	14,923,445	(15,022,469)
Instrumentos de Capital	2,523,382	(2,079,328)	67,991	(66,000)
Totales	3,038,850	(2,584,331)	14,991,436	(15,088,469)

	31 de diciembre de 2014			
	Valor Razonable		Disponible para la Venta	
	Efecto en Resultados		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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	2,921,414,695	2,600,280,482
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,293,755,709	1,217,674,663
Hipotecarios comerciales	1,446,467,137	1,391,333,170
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,524,484,869	1,461,857,781
Financiamientos interinos	579,177,107	449,526,873
Arrendamientos financieros, neto	108,615,640	106,546,910
Facturas descontadas	1,991,532	2,052,683
Prendarios	145,020,411	142,274,255
Sobregiros	176,283,566	149,549,592
Total sector interno	8,197,210,666	7,521,096,409
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	218,071,845	203,281,996
Personales, autos y tarjetas de crédito	11,327,371	8,398,730
Hipotecarios comerciales	190,531,629	194,495,092
Líneas de crédito y préstamos comerciales	719,805,371	718,267,532
Financiamientos interinos	40,310,504	15,361,620
Prendarios	39,523,685	50,810,270
Sobregiros	69,754,289	37,635,391
Total sector externo	1,289,324,694	1,228,250,631
Total	9,486,535,360	8,749,347,040

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	106,034,525	100,015,206
Provisión cargada a gastos	21,705,933	28,761,487
Recuperación de préstamos castigados	9,656,811	10,684,357
Préstamos castigados	(27,138,504)	(33,426,525)
Saldo al final del período	110,258,765	106,034,525

El 50% (31 de diciembre de 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 personales y corporativas, se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	5,956,449	5,320,964
Hipotecas sobre bien mueble	611,765	630,436
Depósitos	351,865	308,327
Otras garantías	313,413	201,928
Sin garantías	2,253,043	2,287,692
Total	9,486,535	8,749,347

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.23,367,992 (2014: B/.21,285,803), 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Pagos mínimos hasta 1 año	49,195,039	47,888,894
Pagos mínimos de 1 a 6 años	72,617,538	71,690,706
Total de pagos mínimos	121,812,577	119,579,600
Menos intereses no devengados	(13,196,937)	(13,032,690)
Total de arrendamientos financieros, neto	108,615,640	106,546,910

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2015	% de participación 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	8,679,963	7,792,765
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,739,163	5,926,189
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,553,017	1,735,028
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	1,715,586	1,736,032
				18,687,729	17,190,014

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

30 de septiembre de 2015

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S.A.	31-ago-2015	30,598,410	10,864,456	19,733,954	21,857,552	16,591,128	5,266,424	2,333,749
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sept-2015	14,611,629	0	14,611,629	2,210,788	669	2,210,119	845,184
Processing Center, S. A.	31-ago-2015	10,697,977	5,508,146	5,189,831	9,117,858	7,344,353	1,773,505	817,989
Financial Warehousing of Latin America	31-ago-2015	6,525,691	2,239,229	4,286,462	413,990	144,330	269,660	164,234

31 de diciembre de 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:

			30 de septiembre de 2015			
	Terreno	Edificio	Equipo Rodante	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	71,518,670	96,905,709	10,183,845	256,139,116	61,150,165	495,897,505
Adiciones	1,786,134	20,995,135	1,270,473	21,218,958	2,658,737	47,929,437
Ventas y descartes	8,028	41,598	499,049	3,293,077	245,895	4,087,647
Al final del período	73,296,776	117,859,246	10,955,269	274,064,997	63,563,007	539,739,295
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	32,525,154	5,861,700	180,455,936	41,824,991	260,667,781
Gasto del período	0	2,150,191	820,565	16,419,357	2,352,596	21,742,709
Ventas y descartes	0	12,479	478,053	3,165,332	139,791	3,795,655
Al final del período	0	34,662,866	6,204,212	193,709,961	44,037,796	278,614,835
Saldo neto	73,296,776	83,196,380	4,751,057	80,355,036	19,525,211	261,124,460

			31 de diciembre de 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/.58,090,663 (31 de diciembre de 2014: B/.56,341,944) y una amortización acumulada de B/.51,777,606 (31 de diciembre de 2014: B/.48,104,954); y mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.29,395,986 (31 de diciembre de 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, al 30 de septiembre de 2015, por B/.2,715,878 (2014: B/.2,880,339), se incluyen en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, netas.

(10) Inventarios, Neto

Los inventarios, neto se detallan como siguen:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Materia prima	5,836,785	8,051,464
Productos en proceso	2,259,107	2,615,734
Productos terminados	642,478	711,327
Combustibles y lubricantes en estaciones	9,005,339	7,702,570
Combustibles en tanques de la refinería	7,717,350	23,228,012
Herramientas, repuestos y accesorios	1,061,454	1,280,786
	26,522,513	43,589,893
Menos: reserva para inventario de herramientas, repuestos y accesorios	(269,496)	(490,936)
Inventarios, netos	26,253,017	43,098,957

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	490,936	559,297
Provisión cargada a gastos	87,629	63,297
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(309,069)	(131,658)
Saldo al final del período	269,496	490,936

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.15,580,041 (31 de diciembre de 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/.231,556,045 (31 de diciembre de 2014: B/.143,423,165) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.343,430,138 (31 de diciembre de 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Cuentas por cobrar:		
Financieras	100,772,946	5,949,814
Comerciales	44,262,942	40,564,900
Seguros	15,662,350	11,297,178
	160,698,238	57,811,892
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(2,436,550)	(2,366,504)
Cuentas por cobrar, neta	158,261,688	55,445,388

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	2,366,504	2,778,880
Provisión cargada a gastos	70,046	40,000
Cuentas por cobrar castigadas	0	(452,376)
Saldo al final del período	2,436,550	2,366,504

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Corriente	149,299,605	43,395,271
De 31 a 90 días	6,153,734	8,658,007
Más de 90 días	5,244,899	5,758,614
Total	160,698,238	57,811,892

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Neto

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:

		30 de septiembre de 2015 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio y final del período	262,766,329	20,153,777	39,700,979	322,621,085
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	4,974,916	15,384,054	20,358,970
Amortización del período	0	945,351	1,488,778	2,434,129
Saldo al final del período	0	5,920,267	16,872,832	22,793,099
Saldo neto al final del período	262,766,329	14,233,510	22,828,147	299,827,986

		31 de diciembre de 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 han reconocidos pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles. Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas por deterioro reconocidas corresponden a la plusvalía de Plastiglas Holding Co., Inc. Para el resto de las plusvalías o intangibles la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de entre seis y diez años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan con base 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/.3,459,574 (31 de diciembre de 2014: B/.2,907,135), menos una reserva de B/.912,334 (31 de diciembre de 2014: B/.666,314).

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	666,314	1,046,523
Provisión cargada a gastos	377,723	408,929
Reversión de provisión	(39,722)	(714,653)
Venta de activos adjudicados	(91,981)	(74,485)
Saldo al final del período	912,334	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/.101,722,031 (31 de diciembre 2014: B/.175,561,000), con vencimientos varios hasta enero de 2016 (31 de diciembre 2014: hasta febrero de 2015) y tasas de interés anual entre 0.49% y 0.65% (31 de diciembre 2014: entre 0.37% y 0.55%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.54% (31 de diciembre 2014: 0.34%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.103,780,111 (31 de diciembre 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/.55,108,188 (31 de diciembre de 2014: B/.59,259,204).

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 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)	184,808,723	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 y 6 meses más un margen	397,244,385	324,034,058
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	90,034,718	73,591,077
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	502,090,000	77,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	63,750,000	75,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	8,000,000	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%	45,738	78,547
Total de obligaciones y colocaciones	1,372,894,781	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 (31 de diciembre de 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/.63,750,000 (31 de diciembre de 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.

En mayo del 2015, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó un financiamiento por B/.400,000,000 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, incluyendo bancos 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 (31 de diciembre de 2014: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.13,206,446 (31 de diciembre de 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	16,617,136	14,153,006
Primas emitidas	26,349,899	31,863,176
Primas ganadas	(24,911,869)	(29,399,046)
Saldo al final del período	18,055,166	16,617,136
Participación de reaseguradores	(6,249,029)	(5,912,709)
Primas no devengadas, netas	11,806,137	10,704,427
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	4,305,599	2,298,514
Siniestros incurridos	5,939,825	7,343,338
Siniestros pagados	(7,629,301)	(5,336,253)
Saldo al final del período	2,616,123	4,305,599
Participación de reaseguradores	(1,215,814)	(3,429,077)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	1,400,309	876,522
Total de reservas de operaciones de seguros	13,206,446	11,580,949

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre de 2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	6,751,548	65,779,053	184,939,457	257,470,058
A plazo	197,304,471	210,316	80,000,000	277,514,787
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	157,237,959	109,288,135	601,471,943	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,020,418,340	230,896,738	1,342,379,525	2,593,694,603
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	40,025,004	0	33,662,378	73,687,382
Préstamos	8,197,210,666	1,289,131,631	193,063	9,486,535,360
Total	9,618,947,988	1,695,305,873	2,242,646,366	13,556,900,227
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,191,194,154	129,739,269	13,834,731	2,334,768,154
Ahorros	2,871,457,024	56,622,066	10,117,162	2,938,196,252
A plazo	4,495,515,476	256,850,084	9,563,650	4,761,929,210
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	101,722,031	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	99,323,333	10,000,000	1,263,571,448	1,372,894,781
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	55,108,188	55,108,188
Total	9,785,169,987	453,211,419	1,453,917,210	11,692,298,616
Compromisos y contingencias	1,189,014,303	9,978,711	0	1,198,993,014

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

(21) Información de Segmentos

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

	30 de septiembre de 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	535,851,320	2,900,070	236,381	15,032	272,043	4,399,877	8,490,272	535,184,451
Gastos de intereses y provisiones	184,642,854	0	2,902,521	210,694	0	0	8,490,272	179,265,797
Otros ingresos, neto	93,463,603	10,552,627	65,361,035	7,812,902	7,280,744	65,034,838	63,161,801	186,343,948
Gastos generales y administrativos	166,146,528	1,656,598	31,224,346	2,740,183	3,540,351	154,279	(470,997)	205,933,282
Gasto de depreciación y amortización	12,315,757	18,633	6,448,944	74,484	169,013	0	0	19,026,831
Participación patrimonial en asociadas	4,161,156	0	0	0	0	0	0	4,161,156
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	270,370,940	11,777,466	25,021,605	4,802,573	3,843,423	69,280,436	63,632,798	321,463,645
Impuesto sobre la renta	32,523,086	1,091,921	6,717,643	518,793	965,898	0	0	41,817,341
Utilidad neta	237,847,854	10,685,545	18,303,962	4,283,780	2,877,525	69,280,436	63,632,798	279,646,304
Total de activos	14,426,745,293	185,725,705	211,925,361	51,055,374	17,367,969	1,711,262,006	1,665,375,439	14,938,706,269
Total de pasivos	12,853,493,809	50,638,644	100,246,018	14,643,275	2,021,736	4,776,979	347,205,956	12,678,614,505

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

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

	30 de septiembre de 2015			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	599,497,243	89,924,193	36,268,119	725,689,555
Activos no financieros	526,178,247	34,774,199	0	560,952,446

	30 de septiembre de 2014			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	575,917,955	78,060,824	26,002,210	679,980,989
Activos no financieros	493,814,362	31,166,859	0	524,981,221

(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 42,675,027 acciones (31 de diciembre de 2014: 42,663,777 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2014: 266,686) acciones en tesorería).

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	42,663,777	42,642,974
Acciones emitidas	11,250	20,803
Saldo al final del período	42,675,027	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 (31 de diciembre de 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 (31 de diciembre de 2014: hasta el año 2022).

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

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del período	113,100	53.33	132,150	51.18
Otorgadas	65,000	74.37		
Ejecutadas	(11,250)	38.33	(17,050)	42.89
Canceladas	0	0.00	(2,000)	75.57
Opciones al final del período	166,850	62.46	113,100	53.33

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

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,976,832	45.31	2,252,963	42.29
Otorgadas	140,625	56.19	112,000	50.60
Ejecutadas	(412,020)	32.19	(381,031)	28.96
Canceladas	(34,245)	46.14	(7,100)	46.09
Opciones al final del período	1,671,192	49.46	1,976,832	45.31

Para las opciones vigentes al 30 de septiembre de 2015, el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.56.19 (31 de diciembre de 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	9,510,910	8,233,965
Provisión cargada a gastos	743,255	1,276,945
Saldo al final del período	10,254,165	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 estará vigente para el período 2010-2015.

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Acciones al inicio del período	127,701	176,064
Acciones otorgadas	0	(48,363)
Saldo al final del período	127,701	127,701

El saldo de la reserva legal por B/.150,873,530 (31 de diciembre de 2014: B/.110,607,764), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.54,386,741 (31 de diciembre de 2014: B/.38,251,928) se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiara	150,017,762	109,751,996
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	706,912	706,912
Empresa General de Capital, S. A. y subsidiarias	148,856	148,856
Sub-total	150,873,530	110,607,764
Menos participación no controladora en subsidiarias	54,386,741	38,251,928
Total	96,486,789	72,355,836

(23) Utilidad por Acción

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

	30 de septiembre 2015	2014
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	179,825,130	177,814,906
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,668,583	42,650,041
Utilidad neta por acción	4.21	4.17
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	176,821,533	174,388,473
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,791,321	42,774,902
Utilidad neta por acción diluida	4.13	4.08

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(6,895,845)	(5,569,976)	(7,356,748)	1,121,053
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	3,940,709	3,737,615	2,435,269	(3,813,751)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros	922,897	839,606	424,995	3,116,557
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	(2,476,229)	746,566	3,334,308	3,839,111
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(4,508,468)	(246,189)	(1,162,176)	4,262,970

(25) Otros Ingresos

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Dividendos	2,177,236	1,718,828	3,072,694	2,333,288
Fluctuaciones cambiarias, neta	(2,937,421)	1,381,467	160,915	1,622,440
Servicios bancarios varios	2,395,110	2,602,603	6,864,281	7,888,120
Servicios fiduciarios	16,470	12,027	125,762	123,760
Alquileres ganados	275,378	228,064	850,179	662,449
(Pérdida) ganancia en venta de activo fijo	(64,637)	134,794	(22,827)	194,111
Otros ingresos	1,787,014	1,596,284	8,201,894	7,441,914
Total de otros ingresos	3,649,150	7,674,067	19,252,898	20,266,082

(26) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 472,000 (31 de diciembre de 2014: 472,000). El saldo de estas opciones es de 166,850 (31 de diciembre de 2014: 113,100), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.62.46 (31 de diciembre de 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/.121,326 (2014: B/.122,452). 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 3,715,895 (31 de diciembre de 2014: 3,575,270). El saldo de estas opciones es de 1,671,192 (31 de diciembre de 2014: 1,976,832), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.49.46 (31 de diciembre de 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/.1,042,182 (2014: B/.1,491,614). Este plan estará vigente hasta el año 2022.

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

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A.

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

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

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

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2015, no se han otorgado acciones a los participantes.

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.100,926 (2014: B/.100,926) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.146,189 (2014: B/.163,103).

(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 2015.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Impuesto sobre la renta estimado	13,805,510	14,762,934	42,493,186	43,488,695
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	103,683	0	218,452	(760,650)
Impuesto sobre la renta diferido	162,166	(976,581)	(894,297)	(1,307,034)
	14,071,359	13,786,353	41,817,341	41,421,011

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	25,458,104	24,321,184
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	71,899
Depreciación de activos fijos	(402,591)	(421,653)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	25,110,830	23,971,430
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(456,217)	(490,138)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(1,250)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,561,389	3,449,874
Comisiones diferidas	266,035	166,368
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,369,957	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 Gerencia no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

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

	30 de septiembre de 2015		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	142,809,950	635,122	143,445,072
Garantías bancarias	80,156,215	1,331,389	81,487,604
Cartas promesa de pago	974,060,338	0	974,060,338
Total	1,197,026,503	1,966,511	1,198,993,014

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

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

(29) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.1,973,299,218 (31 de diciembre de 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/.7,788,256,638 (31 de diciembre de 2014: B/.7,326,572,849). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Gerencia 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.	14.43% (31 de diciembre de 2014: 14.34%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de los participantes ascienden a B/.358,649,842 (31 de diciembre de 2014: B/.359,268,674); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,103,341 (2014: B/.2,876,450), 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:

	30 de septiembre de 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	5,000,000	5,000,000	0	36,920
Valor razonable	631,580	7,250,000	7,881,580	0	1,734,399
Para negociar	782,590,027	650,583,252	1,433,173,279	5,417,044	21,458,567
Total	783,221,607	662,833,252	1,446,054,859	5,417,044	23,229,886

	31 de diciembre de 2014				
	Vencimiento remanente del valor nominal			Valor razonable	
Métodos de contabilización	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total	Activos	Pasivos
Flujos de efectivo	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/.1,446,054,859 (31 de diciembre de 2014: B/.775,939,501), de los cuales B/.878,343,037 (31 de diciembre de 2014: B/.409,138,998) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.629,171,482 (31 de diciembre de 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/.46,236 (2014: B/.252,662), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.348,174 (2014: B/.602,458).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	5,417,044	0	5,417,044	0
Pasivos financieros a valor razonable	23,229,886	0	23,229,886	0

	31 de diciembre 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
Over the Counter (OTC)	Flujos descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito Recuperación asumida Volatilidad	2

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) Inversiones y otros activos financieros

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

(b) *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:

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	277,514,787	278,557,294	331,857,591	332,785,336
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	73,687,382	85,380,615	84,635,560	100,035,296
Préstamos, neto	9,344,855,933	9,362,671,756	8,613,696,072	8,625,521,499
Cuentas por cobrar, neta	158,261,688	158,261,688	55,445,388	55,445,388
	9,854,319,790	9,884,871,353	9,085,634,611	9,113,787,519
Pasivos:				
Depósitos	10,034,893,616	10,045,344,938	9,519,041,744	9,529,470,114
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,602,296,812	1,558,578,293	1,340,073,454	1,300,284,442
	11,637,190,428	11,603,923,231	10,859,115,198	10,829,754,556

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:

	30 de septiembre 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	278,557,294	0	0	278,557,294
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	85,380,615	0	72,881,400	12,499,215
Préstamos, neto	9,362,671,756	0	0	9,362,671,756
Cuentas por cobrar, neta	158,261,688	0	0	158,261,688
	9,884,871,353	0	72,881,400	9,811,989,953
Pasivos:				
Depósitos	10,045,344,938	0	0	10,045,344,938
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones y colocaciones y bonos perpetuos	1,558,578,293	0	0	1,558,578,293
	11,603,923,231	0	0	11,603,923,231

	31 de diciembre 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 y colocaciones y bonos perpetuos	1,300,284,442	0	0	1,300,284,442
	10,829,754,556	0	0	10,829,754,556

(33) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)	
Máxima exposición		
Valor en libros	9,486,535	8,749,347
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	9,125,033	8,410,075
Grado 2: Mención especial	233,029	201,057
Grado 3: Subnormal	56,431	82,117
Grado 4: Dudoso	39,871	50,892
Grado 5: Irrecuperable	32,171	5,206
Monto bruto	9,486,535	8,749,347
Reserva para pérdidas en préstamos	110,259	106,035
Comisiones no devengadas	31,421	29,616
Valor en libros, neto	9,344,855	8,613,696
Préstamos renegociados		
Monto bruto	64,276	28,349
Monto deteriorado	64,276	28,349
Reserva para pérdidas en préstamos	5,410	2,588
Total, neto	58,866	25,761
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	9,124,475	8,397,947
Total	9,124,475	8,397,947
Morosos pero no deteriorado		
30 a 60 días	131	12,057
61 a 90 días	243	56
91 a 120 días	86	15
121 a 180 días	98	0
Total	558	12,128
Individualmente deteriorado		
Grado 2	102,008	118,631
Grado 3	26,981	37,219
Grado 4	9,188	17,300
Grado 5	26,634	260
Total	164,811	173,410
Reserva por deterioro		
Individual	15,604	15,058
Colectivo	94,655	90,977
Total	110,259	106,035

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

	30 de septiembre de 2015		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	8,234,441,711	979,948,102	9,214,389,813
De 31 a 90 días	177,651,572	4,971,763	182,623,335
Más de 90 días (capital ó intereses)	79,738,635	1,003,690	80,742,325
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	8,779,887	0	8,779,887
Total	8,500,611,805	985,923,555	9,486,535,360

	31 de diciembre de 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 ó intereses)	66,510,082	1,113,205	67,623,287
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	5,956,745	0	5,956,745
Total	7,850,388,135	898,958,905	8,749,347,040

Adicionalmente, la Compañía mantiene una reserva de B/.3,201,000 (31 de diciembre de 2014: B/.4,083,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.

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/.66,437,457 (31 de diciembre de 2014: B/.65,886,208), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Máxima exposición		
Valor en libros	3,468,994,742	3,138,002,419
A costo amortizado		
AAA	33,259,709	42,654,583
AA+ a A	216,815	447,872
BBB+ a BBB-	29,529,856	29,797,659
BB+	0	11,598,762
BB a B-	10,573,975	0
NR	159,204	166,070
Monto bruto	73,739,559	84,664,946
Reserva por deterioro	52,177	29,386
Valor en libros, neto	73,687,382	84,635,560
Disponibles para la venta		
AAA	881,941,920	773,447,389
AA+ a A	331,665,566	241,424,221
A-	68,210,020	51,427,201
BBB+ a BBB-	359,246,555	403,500,967
BB+	300,696,703	264,817,676
BB a B-	613,423,854	547,690,844
Menos de B-	99,984	2,537,749
NR	2,274,074	7,803,856
Valor en libros	2,557,558,676	2,292,649,903
Con cambios a través de resultados		
AAA	558,551,972	534,600,263
AA+ a A	36,484,986	59,967,678
A-	41,520,772	37,657,559
BBB+ a BBB-	100,546,306	29,586,733
BB+	316,540	4,810,671
BB a B-	55,293,323	54,058,250
Menos de B-	41,289,713	39,526,242
NR	3,692,895	480,174
Valor en libros	837,696,507	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/.277,514,787 (31 de diciembre de 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 30 de septiembre 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**
	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**	
Préstamos	76.21%	73.80%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.38%	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.

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	482,031,170	449,800,546
51% - 70%	698,954,310	627,337,953
71% - 90%	1,467,709,220	1,296,100,003
Más de 90%	490,791,840	430,323,976
Total	3,139,486,540	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	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,611,383	4,339,442	1,974,542	1,803,461
Consumo	4,446,142	4,031,072	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,560,838	1,400,399
Otros sectores	429,010	378,833	0	0
	9,486,535	8,749,347	3,535,380	3,203,860
Concentración Geográfica:				
Panamá	8,197,211	7,521,096	1,217,681	1,098,573
América Latina y el Caribe	1,289,131	1,228,116	340,185	328,986
Estados Unidos de América y otros	193	135	1,977,514	1,776,301
	9,486,535	8,749,347	3,535,380	3,203,860

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:

	30 de septiembre de 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	1.12	528.62	1.51	119.88	16.92	0.97		
Activos								
Efectivo y equivalentes	433,222	6,456,477	174,270	182,239	8,632	5,881	255,014	7,515,735
Inversiones y otros activos financieros	21,223,470	3,972,829	27,365,467	0	40,327,482	103,277	0	92,992,525
Préstamos	0	10,701,826	0	0	0	0	0	10,701,826
Otros activos	25,785,278	2,454,826	28,586,591	5,142,041	0	195,368,068	1,239,633	258,576,437
	47,441,970	23,585,958	56,126,328	5,324,280	40,336,114	195,477,226	1,494,647	369,786,523
Pasivos								
Depósitos	0	16,934,670	0	0	0	0	0	16,934,670
Obligaciones y colocaciones	0	3,943,635	0	0	0	184,808,723	0	188,752,358
Otros Pasivos	47,940,619	18,498	56,853,368	10,285,870	40,423,080	109,866	6,310,399	161,941,700
	47,940,619	20,896,803	56,853,368	10,285,870	40,423,080	184,918,589	6,310,399	367,628,728
Total neto de posiciones en moneda	(498,649)	2,689,155	(727,040)	(4,961,590)	(86,966)	10,558,637	(4,815,752)	2,157,795

	31 de diciembre de 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 Gerencia de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

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

	30 de septiembre de 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	157,053,072	53,851,399	66,610,316	0	0	0	277,514,787
Inversiones y otros activos financieros	898,878,111	286,499,634	250,876,588	1,127,268,824	671,278,116	112,535,747	3,347,337,020
Préstamos	8,791,880,980	301,531,658	160,266,939	212,277,782	14,934,401	5,643,600	9,486,535,360
Total	9,847,812,163	641,882,691	477,753,843	1,339,546,606	686,212,517	118,179,347	13,111,387,167
Pasivos:							
Depósitos	4,565,966,007	733,054,134	1,187,020,915	1,781,707,033	1,096,493	826,784	8,269,671,366
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	76,680,721	25,041,310	0	0	0	0	101,722,031
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	919,326,385	216,768,445	41,532,394	188,926,948	6,340,609	127,680,000	1,500,574,781
Total	5,561,973,113	974,863,889	1,228,553,309	1,970,633,981	7,437,102	128,506,784	9,871,968,178
Total sensibilidad de tasa de interés	4,285,839,050	(332,981,198)	(750,799,466)	(631,087,375)	678,775,415	(10,327,437)	3,239,418,989

	31 de diciembre de 2014						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos 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	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Al final del período	6,102,341	9,904,821	(5,116,871)	(9,708,591)
Promedio del período	7,016,520	9,895,362	(5,940,048)	(8,820,789)
Máximo del período	8,099,259	10,170,021	(7,623,837)	(9,708,591)
Mínimo del período	6,102,341	9,577,233	(4,980,461)	(8,154,138)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Al final del período	(13,864,875)	(9,507,613)	7,209,894	6,922,266
Promedio del período	(12,130,756)	(9,433,283)	9,311,033	7,697,811
Máximo del período	(13,864,875)	(10,334,893)	12,104,017	9,227,565
Mínimo del período	(10,448,756)	(8,595,532)	7,209,894	6,922,266

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Al final del período	(79,122,090)	(66,647,271)	76,001,901	63,609,093
Promedio del período	(73,233,154)	(65,293,835)	72,001,477	62,390,476
Máximo del período	(79,122,090)	(66,926,152)	77,444,503	64,436,818
Mínimo del período	(66,647,271)	(61,076,035)	63,609,093	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:

	30 de septiembre de 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	211,011,203	0	0	0	0	0	0	211,011,203
Depósitos en bancos	414,523,130	53,851,399	65,110,316	1,500,000	0	0	0	534,984,845
Inversiones y otros activos financieros, neto	284,637,622	294,547,291	305,527,281	1,472,864,252	946,656,111	165,669,356	84,165,838	3,554,067,751
Préstamos	1,081,021,332	931,086,686	1,022,285,692	5,768,275,920	485,009,272	198,856,458	0	9,486,535,360
Otros activos	431,469,619	9,007,448	150,152,227	30,450,871	19,465,098	27,579,270	625,662,004	1,293,786,537
Total	2,422,662,906	1,288,492,824	1,543,075,516	7,273,091,043	1,451,130,481	392,105,084	709,827,842	15,080,385,696
Pasivos:								
Depósitos	5,738,642,573	755,787,882	1,174,247,773	2,364,292,111	1,096,493	826,784	0	10,034,893,616
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	76,680,721	25,041,310	0	0	0	0	0	101,722,031
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	10,601,231	103,800,762	229,583,322	1,001,065,286	27,844,180	0	127,680,000	1,500,574,781
Otros pasivos	696,022,193	8,446,278	92,171,273	17,008,832	5,314,486	0	222,461,015	1,041,424,077
Total	6,521,946,718	893,076,232	1,496,002,368	3,382,366,229	34,255,159	826,784	350,141,015	12,678,614,505
Posición neta	(4,099,283,812)	395,416,592	47,073,148	3,890,724,814	1,416,875,322	391,278,300	359,686,827	2,401,771,191

	31 de diciembre de 2014							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	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 gerencia, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,272,957,102 (31 de diciembre de 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Al final del período	25.50%	26.06%
Promedio del período	26.08%	26.04%
Máximo del período	26.68%	26.86%
Mínimo del período	25.50%	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 optima del riesgo operativo son:

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

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

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

(f) Administración de Capital

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., calcula un índice total de capital medido con base 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	17.09%	17.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre los activos ponderados con base en riesgo	14.17%	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 30 de septiembre de 2015.

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 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
Activos							
Efectivo y efectos de caja	211,008,918	0	2,285	0	211,011,203	0	211,011,203
Depósitos en bancos:							
A la vista	245,361,943	54,139,105	30,132,285	1,441,313	331,074,646	73,604,588	257,470,058
A plazo	277,514,787	7,229,310	8,000,000	0	292,744,097	15,229,310	277,514,787
Total de depósitos en bancos	522,876,730	61,368,415	38,132,285	1,441,313	623,818,743	88,833,898	534,984,845
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	733,885,648	61,368,415	38,134,570	1,441,313	834,829,946	88,833,898	745,996,048
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	867,998,037	0	0	0	867,998,037	0	867,998,037
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,612,199,013	0	45,045,087	475,106	2,657,719,206	64,024,603	2,593,694,603
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	73,687,382	0	0	0	73,687,382	0	73,687,382
Préstamos	9,491,761,550	0	0	0	9,491,761,550	5,226,190	9,486,535,360
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	110,258,765	0	0	0	110,258,765	0	110,258,765
Comisiones no devengadas	31,420,662	0	0	0	31,420,662	0	31,420,662
Préstamos, neto	9,350,082,123	0	0	0	9,350,082,123	5,226,190	9,344,855,933
Inversiones en asociadas	17,913,729	0	0	515,800,128	533,713,857	515,026,128	18,687,729
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	146,304,207	90,554,986	16,993,191	0	253,852,384	(7,272,076)	261,124,460
Inventarios, neto	0	16,880,084	9,372,933	0	26,253,017	0	26,253,017
Obligaciones de clientes por aceptaciones	41,380,810	0	0	0	41,380,810	0	41,380,810
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	231,556,045	0	0	0	231,556,045	0	231,556,045
Cuentas por cobrar, neta	116,435,296	27,121,933	28,014,636	4,605,177	176,177,042	17,915,354	158,261,688
Intereses acumulados por cobrar	52,723,822	0	254,446	0	52,978,268	709,434	52,268,834
Impuesto sobre la renta diferido	25,110,830	0	0	0	25,110,830	0	25,110,830
Plusvalía y activos intangibles, neto	283,702,843	0	4,495,035	0	288,197,878	(11,630,108)	299,827,986
Activos adjudicados para la venta, neto	2,547,240	0	0	0	2,547,240	0	2,547,240
Otros activos	157,608,724	15,999,943	20,520,027	3,750	194,132,444	(1,323,183)	195,455,627
Total de activos	14,713,135,749	211,925,361	162,829,925	522,325,474	15,610,216,509	671,510,240	14,938,706,269

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	2,404,832,794	0	0	0	2,404,832,794	70,064,640	2,334,768,154
Ahorros	2,941,736,200	0	0	0	2,941,736,200	3,539,948	2,938,196,252
A plazo:							
Particulares	4,596,752,805	0	0	0	4,596,752,805	15,229,310	4,581,523,495
Interbancarios	180,405,715	0	0	0	180,405,715	0	180,405,715
Total de depósitos	10,123,727,514	0	0	0	10,123,727,514	88,833,898	10,034,893,616
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,722,031	0	0	0	101,722,031	0	101,722,031
Obligaciones y colocaciones	1,366,649,043	70,000,000	5,271,928	0	1,441,920,971	69,026,190	1,372,894,781
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	41,380,810	0	0	0	41,380,810	0	41,380,810
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	343,430,138	0	0	0	343,430,138	0	343,430,138
Intereses acumulados por pagar	70,324,580	543,472	0	0	70,868,052	709,434	70,158,618
Reservas de operaciones de seguros	13,206,446	0	0	0	13,206,446	0	13,206,446
Impuesto sobre la renta diferido	3,369,957	0	0	0	3,369,957	0	3,369,957
Otros pasivos	527,212,659	29,702,546	26,956,705	4,614,036	588,485,946	18,607,838	569,878,108
Total de pasivos	12,718,703,178	100,246,018	32,228,633	4,614,036	12,855,791,865	177,177,360	12,678,614,505
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,075,293,076	10,000,000	31,495,000	171,116,093	1,287,904,169	1,121,925,187	165,978,982
Reserva legal	150,017,762	706,912	148,856	0	150,873,530	54,386,741	96,486,789
Reservas de capital	5,638,834	(952,865)	1,654,888	4,684,066	11,024,923	4,144,522	6,880,401
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	760,099,859	101,925,296	82,036,086	38,605,260	982,666,501	319,665,026	663,001,475
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	763,482,899	101,925,296	83,101,830	341,911,279	1,290,421,304	109,256,138	1,181,165,166
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,994,432,571	111,679,343	116,400,574	517,711,438	2,740,223,926	1,289,712,588	1,450,511,338
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	14,200,718	0	14,200,718	(795,379,708)	809,580,426
Total de patrimonio	1,994,432,571	111,679,343	130,601,292	517,711,438	2,754,424,644	494,332,880	2,260,091,764
Total de pasivos y patrimonio	14,713,135,749	211,925,361	162,829,925	522,325,474	15,610,216,509	671,510,240	14,938,706,269

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	421,631,594	0	0	0	421,631,594	195,789	421,435,805
Depósitos en bancos	3,115,088	236,381	127,216	12,377	3,491,062	363,180	3,127,882
Inversiones y otros activos financieros	79,936,892	0	742,475	0	80,679,367	2,671,608	78,007,759
Comisiones de préstamos	32,613,005	0	0	0	32,613,005	0	32,613,005
Total de ingresos por intereses y comisiones	537,296,579	236,381	869,691	12,377	538,415,028	3,230,577	535,184,451
Gastos por intereses:							
Depósitos	129,843,328	0	0	0	129,843,328	363,180	129,480,148
Obligaciones y colocaciones	27,473,106	2,902,521	210,694	0	30,586,321	2,867,397	27,718,924
Total de gastos por intereses	157,316,434	2,902,521	210,694	0	160,429,649	3,230,577	157,199,072
Ingreso neto por intereses y comisiones	379,980,145	(2,666,140)	658,997	12,377	377,985,379	0	377,985,379
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	21,705,933	0	0	0	21,705,933	0	21,705,933
Provisión para valuación de inversiones	22,791	0	0	0	22,791	0	22,791
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	338,001	0	0	0	338,001	0	338,001
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	357,913,420	(2,666,140)	658,997	12,377	355,918,654	0	355,918,654
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	119,202,964	0	0	0	119,202,964	15,490	119,187,474
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	89,772,609	15,041,285	0	104,813,894	0	104,813,894
Ventas de envases plásticos, neta	0	0	7,523,475	0	7,523,475	0	7,523,475
Primas de seguros, neta	12,458,543	0	0	0	12,458,543	0	12,458,543
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(1,162,176)	0	0	0	(1,162,176)	0	(1,162,176)
Otros ingresos	14,810,515	2,336,007	2,019,285	63,410,800	82,576,607	63,323,709	19,252,898
Gastos por comisiones y otros gastos	(48,892,249)	(26,747,581)	(105,820)	0	(75,745,650)	(15,490)	(75,730,160)
Total de otros ingresos, neto	96,417,597	65,361,035	24,478,225	63,410,800	249,667,657	63,323,709	186,343,948
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	109,954,327	6,100,852	1,757,851	0	117,813,030	0	117,813,030
Depreciación y amortización	12,503,301	6,448,944	74,586	0	19,026,831	0	19,026,831
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	12,900,749	7,010,047	96,455	0	20,007,251	0	20,007,251
Otros gastos	45,818,834	18,113,447	4,202,991	139,729	68,275,001	162,000	68,113,001
Total de gastos generales y administrativos	181,177,211	37,673,290	6,131,883	139,729	225,122,113	162,000	224,960,113
Utilidad neta operacional	273,153,806	25,021,605	19,005,339	63,283,448	380,464,198	63,161,709	317,302,489
Participación patrimonial en asociadas	4,161,156	0	0	0	4,161,156	0	4,161,156
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	277,314,962	25,021,605	19,005,339	63,283,448	384,625,354	63,161,709	321,463,645
Impuesto sobre la renta estimado	32,094,665	6,717,643	3,899,330	0	42,711,638	0	42,711,638
Impuesto sobre la renta diferido	(894,297)	0	0	0	(894,297)	0	(894,297)
Impuesto sobre la renta, neto	31,200,368	6,717,643	3,899,330	0	41,817,341	0	41,817,341
Utilidad neta	246,114,594	18,303,962	15,106,009	63,283,448	342,808,013	63,161,709	279,646,304
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	246,114,594	18,303,962	13,435,335	63,283,448	341,137,339	161,312,209	179,825,130
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	1,670,674	0	1,670,674	98,150,500	99,821,174
Utilidad neta	246,114,594	18,303,962	15,106,009	63,283,448	342,808,013	63,161,709	279,646,304
Utilidades no distribuidas al inicio del período	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	(40,265,766)	0	0	0	(40,265,766)	16,134,813	(24,130,953)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(105,029,468)	0	0	(64,003,416)	(169,032,884)	105,029,468	(64,003,416)
Impuesto sobre dividendos	(10,000,000)	0	(700,000)	0	(10,700,000)	3,988,000	(6,712,000)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(4,976,143)	(4,976,143)
Impuesto complementario	(1,362,736)	0	226,545	0	(1,136,191)	543,459	(592,732)
Utilidades no distribuidas al final del período	763,482,899	101,925,296	83,101,830	341,911,279	1,290,421,304	109,256,138	1,181,165,166

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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	246,114,594	18,303,962	15,106,009	63,283,448	342,808,013	63,161,709	279,646,304
Otros ingresos integrales:							
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	(19,699,431)	0	0	0	(19,699,431)	34,870	(19,734,301)
Valuación de instrumentos de cobertura	46,236	0	0	0	46,236	0	46,236
Valuación de plan de opciones	1,042,182	0	0	122,451	1,164,633	0	1,164,633
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	201,358	0	0	201,358	0	201,358
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(18,611,013)	201,358	0	122,451	(18,287,204)	34,870	(18,322,074)
Total de utilidades integrales	227,503,581	18,505,320	15,106,009	63,405,899	324,520,809	63,196,579	261,324,230
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	227,503,581	18,505,320	13,435,335	63,405,899	322,850,135	153,941,281	168,908,854
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	1,670,674	0	1,670,674	(90,744,702)	92,415,376
Total de utilidades integrales	227,503,581	18,505,320	15,106,009	63,405,899	324,520,809	63,196,579	261,324,230