SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-T 30 DE JUNIO DE 2016

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.

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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

Liquidez	30-jun-16	31-dic-15
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	44.85%	43.65%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.86%	36.58%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	29.63%	29.17%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.30%	4.69%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	94.50%	94.21%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.44%	62.96%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$4,786.48 millones al 30 de junio de 2016, los cuales comparados con US\$4,448.62 millones al 31 de diciembre de 2015, presentan un incremento de US\$337.86 millones. Al 30 de junio de 2016, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.63% en comparación con 29.17% a diciembre de 2015, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.86%, comparado con 36.58% a diciembre 2015.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2015 al 30 de junio de 2016, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$111.63 millones o 7.79% de US\$1,432.15 millones a US\$1,543.78 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 14.83% 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 con base a niveles de riesgo. La Ley Bancaria, que entró en vigencia el 12 de junio de 1998, requiere que los bancos de licencia general que operen en Panamá mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Adicionalmente, los fondos de capital de los bancos se clasifican en capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y la deuda subordinada a término. El capital secundario de los bancos no podrá exceder el monto del capital primario. Como se indicó anteriormente, la Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 30 de junio de 2016, 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 subsidiaria.



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

Para el período terminado el 30 de junio del 2016, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$233.60 millones, experimentando un aumento de 7.27% o US\$15.83 millones al ser comparados con US\$217.77 millones en 2015.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 de US\$109.10 millones, 8.88% sobre la utilidad neta de US\$100.22 millones para el mismo período de 2015.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$10.26 millones o 8.37%, pasando de US\$122.51 millones al 30 de junio de 2015 a US\$132.77 millones para el mismo período del 2016.

Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	389,690,773	351,746,993	10.79%
Gasto por intereses	118,467,208	102,423,757	15.66%
Ingreso neto por intereses y comisiones	271,223,565	249,323,236	8.78%
Activos productivos promedios			
Depósitos bancarios	291,955,593	290,051,773	0.66%
Préstamos, neto	9,817,266,282	8,834,517,891	11.12%
Inversiones	3,928,458,244	3,304,548,183	18.88%
Total	14,037,680,118	12,429,117,847	12.94%
Margen neto de interés	3.86%	4.01%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 30 de junio de 2016 fue de US\$389.69 millones en comparación con US\$351.75 millones en 2015, un aumento de US\$37.94 millones o 10.79%. El total de gastos por intereses aumentó US\$16.04 millones o 15.66%, de US\$102.42 millones en 2015 a US\$118.46 millones en el mismo período de 2016. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$21.90 millones ó 8.78% a US\$271.22 millones con relación al período 2015. El margen neto por intereses al 30 de junio de 2016 baja 15bps y se ubica en 3.86% comparado con 4.01% para el mismo período en el 2015, principalmente por tasas similares en la cartera de préstamos y el incremento de los pasivos con costo financiero de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.



Otros ingresos (gastos)

	30-jun-16	30-jun-15	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	85,383,656	77,332,680	10.41%
Ventas de derivados de petróleo, neta	71,686,395	69,939,176	2.50%
Ventas de envases plásticos, neta	4,065,150	4,507,395	-9.81%
Primas de seguros, neta	10,667,497	8,168,531	30.59%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6,175,963	3,346,292	84.56%
Otros ingresos	9,118,281	15,603,748	-41.56%
Gastos por comisiones y otros gastos	(54,566,014)	(50,561,691)	7.92%
Total de otros ingresos, neto	132,530,928	128,336,131	3.27%

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 junio de 2016 alcanzó US\$132.53 millones, comparado con US\$128.34 millones para el mismo período del 2015, lo que representó un aumento de 3.27% o US\$4.19 millones. Este aumento se produjo debido a (i) el aumento en las ganancias en instrumentos financieros, neta US\$6.18 millones comparado con una ganancia de US\$3.35 millones en el 2015.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2016, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 23.25% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 15.12% ó US\$4.05 millones de US\$26.77 millones en 2015 a US\$30.82 millones en 2016. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$8.05 millones o 10.41% de US\$77.33 millones a US\$85.38 millones entre los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2016, respectivamente. Adicionalmente, el gasto de comisiones y otros gastos aumentó US\$4.01 millones o 7.92% a US\$54.57 millones al 30 de junio de 2016.

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, aumentaron 2.50% ó US\$1.75 millones pasando de US\$69.94 millones al 30 de junio de 2015 a US\$71.69 millones para el mismo período del 2016. El volumen distribuido para el segundo trimestre del 2016 creció en 5.5% sobre el mismo período del año anterior, sin embargo los niveles de precio del presente año se encuentran 23% menos que en el mismo período del 2015, lo que hace que no se traduzca directamente el crecimiento del volumen sobre los ingresos netos.

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, disminuyeron 9.81% ó US\$0.44 millones de US\$4.51 millones para el período terminado al 30 de junio de 2015 a US\$4.07 millones en 2016. Estos ingresos fueron generados hasta mayo de 2016 por las operaciones de Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias que hasta ese momento subsidiaria de Empresa General de Capital, S.A. En junio de 2016 Empresa General de Capital, S.A. llevo a cabo un intercambio de las acciones de Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias con la empresa San Miguel Industrias PET, S.A. mediante un acuerdo de contribución de negocios y sociedades.

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\$10.67 millones al 30 de junio de 2016 en comparación con US\$8.17 millones en 2015, un aumento de US\$2.50 millones o 30.59%.

Al 30 de junio de 2016, la Compañía presento una ganancia en instrumentos financieros, neta de US\$6.18 millones comparado con una ganancia neta en 2015 de US\$3.35 millones, lo que represento un aumento de 84.56%, principalmente por: (i) el incremento en el precio de las inversiones y (ii) ganancia de US\$2.2 millones producto de la disposición de Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias.

Los otros ingresos, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, tuvieron una disminución de US\$6.48 millones o 41.56%, a un total de US\$9.12 millones al ser comparados con el mismo período del año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de junio de 2016 y 2015:

82,663,065	77,327,668	
		6.90%
12,919,762	12,570,647	2.78%
15,484,447	13,348,272	16.00%
40,756,068	43.889.825	-7.14%
151,823,342	147,136,412	3.19%
37.25%	38.68%	
1.93%	2.10%	
	15,484,447 40,756,068 151,823,342 37.25%	15,484,447 13,348,272 40,756,068 43,889,825 151,823,342 147,136,412 37.25% 38.68%

Durante el período terminado el 30 de junio de 2016, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$151.82 millones, comparado con US\$147.14 millones al 30 de junio de 2015, un aumento de US\$4.68 millones o 3.19%, mayormente producto del aumento de US\$5.33 millones en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 54.45% del total de gastos generales y administrativos (52.56% en el 2015) y muestran un aumento de 6.90% en el período.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$0.35 millones o 2.78% de US\$12.57 millones a US\$12.92 millones entre los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2016, respectivamente.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US\$2.13 millones o 16.00% pasando de US\$13.35 millones al 30 de junio de 2015 a US\$15.48 millones en el 2016.

Finalmente, los otros gastos tuvieron una disminución de 7.14% resultando en US\$40.76 millones a junio 2016, comparado con US\$43.89 millones a junio 2015.



La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, resultó al 30 de junio de 2016 en 37.25% comparado con 38.68% para el mismo período en 2015. 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:

<u>País</u>	Tasa <u>impositiva</u>
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 junio de 2016 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$28.80 millones comparado con US\$27.75 millones a junio de 2015.

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 (14.83% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.86% ó US\$4,786.48 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

En junio de 2016 Empresa General de Inversiones, S. A., y subsidiarias, a través de su subsidiaria Empresa General de Capital, S. A., llevo a cabo un intercambio de las acciones de Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias con la empresa San Miguel Industrias PET, S.A. mediante un acuerdo de contribución de negocios y sociedades.



II PARTE **RESUMEN FINANCIERO**

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Dividendo/acción común	0.50	0.50	1.40	0.55	0.55
Deuda total/Patrimonio	0.69x	0.71x	0.88x	0.89x	0.82x
Préstamos, netos/total de activo	62.49%	62.55%	62.96%	62.57%	62.44%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	30.47%	31.00%	30.94%	29.66%	28.86%
Morosidad/Reserva	0.80x	0.81x	0.74x	0.82x	0.86x
Morosidad/Préstamos brutos	0.97%	0.94%	0.85%	0.94%	0.98%

^{*}Dividendos por acción común trimestral.

III PARTE **ESTADOS FINANCIEROS**

Ver adjunto anexo 3



IV PARTE DIVULGACIÓN

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

Raúl Alemán Z. Representante Legal

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Resultados Trimestral Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Ingresos por intereses y comisiones:					<u> </u>
Intereses:					
Préstamos	140,578,183	144,334,391	149,362,748	150,463,084	154,586,229
Depósitos en bancos	1,088,631	1,045,838	1,105,081	1,167,648	1,220,053
Inversiones y otros activos financieros	25,857,002	27,013,913	28,043,984	29,881,583	30,361,988
Comisiones de préstamos	10,934,620	11,043,316	9,324,418	10,331,440	11,678,748
Total de ingresos por intereses y comisiones	178,458,436	183,437,458	187,836,231	191,843,755	197,847,018
Gasto por intereses:					
Depósitos	43,321,395	44,501,198	44,826,879	45,243,289	46,474,383
Obligaciones y colocaciones	8,707,924	10,274,117	11,151,940	12,928,355	13,821,181
Total de gasto por intereses	52,029,319	54,775,315	55,978,819	58,171,644	60,295,564
Ingreso neto por intereses y comisiones		128,662,143			137,551,454
			, .	, ,	, , , , , , , , , , , ,
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7,035,703	6,471,020	7,530,586	10,096,770	11,813,923
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	(5,448)		1,951	6,728	10,014
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	73,328	110,480	(21,193)	153,354	120,176
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	119,325,534	122,078,065	124,346,068	123,415,259	125,607,341
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	39,256,325	41,854,794	42,665,361	41,251,532	44,132,124
Ventas de derivados de petróleo, netas	36,576,303	34,874,718	34,105,419	34,795,794	36,890,601
Ventas de envases plásticos, netas	2,561,362	3,016,080	2.722.790	2,054,258	2,010,892
Primas de seguros, neta	3,953,239	4,290,012	5,229,163	5,445,765	5,221,732
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	667,861	(4,508,468)			5,705,013
Otros ingresos	9,384,376	3,649,150	9,292,325	3,955,364	5,162,917
Gasto por comisiones y otros gastos	(24,645,784)				(27,443,679)
Total de otros ingresos, neto	67,753,682	58,007,817	64,363,956	60,851,328	71,679,600
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	39,299,722	40,485,362	39,252,680	40,797,875	41,865,190
Depreciación y amortización	6,372,564	6,516,773	6,486,739	6,333,914	6,585,848
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	6,578,805	6,658,979	6,360,640	7,497,963	7,986,484
Otros gastos	20,969,930	24,162,587	25,955,821	20,806,026	19,950,042
Total de gastos generales y administrativos	73,221,021	77,823,701	78,055,880	75,435,778	76,387,564
Utilidad neta operacional	113,858,195	102,262,181	110,654,144	108,830,809	120,899,377
Participación patrimonial en asociadas	1,364,598	1,431,856	1,407,677	1,666,106	2,208,565
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	115,222,793	103,694,037		110,496,915	123,107,942
Impuesto sobre la renta, neto	15,000,119	14,071,359	16,503,007	14,789,107	14,006,085
Utilidad neta	100,222,674	89,622,678	95,558,814	95,707,808	109,101,857
	.00,222,074	50,022,010	50,000,014	00,707,000	100, 101,007

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Activos					-
Efectivo y efectos de caja	214,814,571	211,011,203	190,837,290	204,677,473	227,833,068
Depósitos en bancos:					
A la vista	294,816,385	257,470,058	218,344,148	221,609,963	174,228,407
A plazo	219,505,424	277,514,787	306,520,540	310,374,846	293,174,288
Total de depósitos en bancos	514,321,809	534,984,845	524,864,688	531,984,809	467,402,695
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en banços	720 126 290	745 000 040	745 704 070	700 000 000	005 005 700
Total de electivo, electos de caja y depositos en balicos	729,136,380	745,996,048	715,701,978	736,662,282	695,235,763
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	903,728,688	867,998,037	951,513,317	960,195,925	1,032,210,672
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,540,262,416	2,593,694,603	2,692,861,152	2,879,883,871	2,973,606,858
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	77,242,558	73,687,382	70,375,704	67,237,816	64,416,315
Préstamos Menos:	9,171,690,818	9,486,535,360	9,747,284,094	9,934,971,244	10,236,612,420
Reserva para pérdidas en préstamos	111,413,441	110,258,765	112,275,164	113,972,466	117,060,663
Comisiones no devengadas	30,838,692	31,420,662	32,091,368	32,821,194	34,113,771
Préstamos, neto	9,029,438,685	9,344,855,933	9,602,917,562	9,788,177,584	10,085,437,986
Inversiones en asociadas	18,763,983	18,687,729	18,167,915	19,834,020	21,010,376
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de					
depreciación y amortización acumuladas	248,957,578	261,124,460	271,773,303	284,911,582	287,286,524
Inventarios, netos	28,461,270	26,253,017	31,850,316	26,557,064	27,649,499
Obligaciones de clientes por aceptaciones	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759	22,380,139
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	215,097,636	231,556,045	253,987,600	219,060,141	313,926,074
Cuentas por cobrar, netas	66,037,394	158,261,688	64,752,929	68,436,374	62,533,935
Intereses acumulados por cobrar	50,724,442	52,268,834	54,199,620	57,419,387	55,935,283
Impuesto sobre la renta diferido	25,199,028	25,110,830	25,348,254	25,421,779	27,482,927
Plusvalía y activos intangibles, netos	300,639,362	299,827,986	299,016,607	298,315,665	293,119,688
Activos adjudicados para la venta, neto	2,503,371	2,547,240	2,552,588	2,559,893	2,676,330
Otros activos	170,572,726	195,455,627	160,450,734	180,394,998	187,011,987
Total de activos	14,448,814,388	14,938,706,269	15,251,884,017	15,643,116,140	16,151,920,356

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS Estado Consolidado de Situación Financiera Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2016 (Cifras en Balboas)

	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16	30-jun-16
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,282,224,843	2,334,768,154	2,334,923,909	2,297,912,460	2,339,406,137
Ahorros	2,909,234,772		3,112,523,904	3,105,909,529	3,215,355,260
A plazo fijo	4,602,114,759	4,761,929,210	4,745,134,447	4,899,660,461	5,117,933,267
Total de depósitos		10,034,893,616			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	101,722,031	238,006,349	204,015,842	218,037,332
Obligaciones y colocaciones	1,406,064,656	1,372,894,781	1,602,202,492	1,747,174,314	1,624,141,275
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	42,048,871	41,380,810	36,414,438	28,047,759	22,380,139
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	343,541,159	343,430,138	310,714,015	358,886,454	451,627,746
intereses acumulados por pagar	66,893,623	70,158,618	77,787,113	79,035,546	72,924,581
Reservas de operaciones de seguros	12,572,006	13,206,446	13,968,238	14,154,686	14,407,845
Impuesto sobre la renta diferido	3,295,990	3,369,957	3,408,914	3,419,456	3,521,343
Otros pasivos	421,783,537	569,878,108	411,977,674	447,220,619	549,139,584
Total de pasivos	12,217,454,216	12,678,614,505	13,014,741,493		
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	165,698,670	165,978,982	167,093,355	167,440,241	167,547,566
Reserva legal	84,461,169	96,486,789	101,095,175	101,330,020	101,950,839
Reservas de capital	20,151,099	6,880,401	(7,740,965)		27,799,288
Utilidades no distribuidas:			(, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,,	2.,.00,200
Disponibles	644,157,939	663,001,475	653,536,238	686,301,947	728,323,148
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,162,321,630	1,181,165,166	1,171,699,929	1,204,465,638	1,246,486,839
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,432,632,568	1,450,511,338	1,432,147,494	1,491,142,236	1,543,784,532
Participación no controladora en subsidiarias	798,727,604	809,580,426	804,995,030	838,856,778	851,581,315
Total de patrimonio	2,231,360,172	2,260,091,764	2,237,142,524	2,329,999,014	2,395,365,847
Total de pasivos y patrimono	14,448,814,388	14,938,706,269	15,251,884,017	15,643,116,140	16,151,920,356

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

30 de junio de 2016

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

x gt

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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



Luis A. Atencio Ayala

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 30 de junio de 2016, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2016, 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

26 de agosto de 2016 Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Junio <u>2016</u>	Diciembre 2015	Pasivos y Patrimonio	Nota	Junio <u>2016</u>	Diciembre 2015
Efectivo y efectos de caja	ر. د	227,833,068	190,837,290 Pasivos	Pasivos:			
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Total de depósitos en bancos	'	174,228,407 293,174,288 467,402,695	218,344,148 306,520,540 524,864,688	Jepositos: A vista Ahorros A plazacia Particulares		2,339,406,137 3,215,355,260 4 881 338 251	2,334,923,909 3,112,523,904 4 631,947,205
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		695,235,763	715,701,978	Interbancarios 715,701,978 Total de depósitos	=	236,595,016 236,595,016 10,672,694,664	113,187,242 10,192,582,260
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones manitenidas hasta su vencimiento, neta	ဖဖဖ	1,032,210,672 2,973,606,858 64,416,315	951,513,317 2,692,861,152 70,375,704	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	57 28	218,037,332 1,624,141,275 127,680,000	238,006,349 1,602,202,492 127,680,000
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas	~	10,236,612,420 117,060,663 34,113,771 10,085,437,986	9,747,284,094 112,275,164 32,091,368 9,602,917,562	Aceptaciones pendientes Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación Intereses acumulados por pagar Kaservas de operaciones de seguros Impuesto sobre la renta diferido	11 19 27	22,380,139 451,627,746 72,924,581 14,407,845 3,521,343	36,414,438 310,714,015 77,787,113 13,968,238 3,408,914
Inversiones en asociadas	ω	21,010,376	18,167,915	Otros pasivos Total de pasivos	& ⊹	549,139,584 13,756,554,509	411,977,674 13,014,741,493
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	σ	287,286,524	271,773,303	Patrimonio:	;		
Inventarios, neto Obligaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación Cuentas por cobrar, neta	1 7 7	27,649,499 22,380,139 313,926,074 62,533,935	31,850,316 36,414,438 253,987,600 64,752,929	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora: Reserva legal Reserva se capital	52	167,547,566 101,950,839 27,799,288	167,093,355 101,095,175 (7,740,965)
Intereses adumidados por dobriar Impuesto sobre la renta diferido Plusvalía y activos intangibles, netos Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos	72 13 10	55,935,283 27,482,927 293,119,688 2,676,330 187,011,987	54,199,620 25,348,254 299,016,607 2,552,588 160,450,734	Utilidades no distribuidas: Disponibles Capitalizadas en subsidiarias Total de utilidades no distribuidas Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		728,323,148 518,163,691 1,246,486,839 1,543,784,532	653,536,238 518,163,691 1,171,699,929 1,432,147,494
				Participación no controladora en subsidiarias Total de patrimonio	"	851,581,315 2,395,365,847	804,995,030 2,237,142,524
Total de activos	1. 11	16,151,920,356	15,251,884,017	Compromisos y contingencias 15.251,884,017 Total de pasivos y patrimonio	28 4	16,151,920,356	15,251,884,017

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

LI

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

			nestre		nulado
	<u>Nota</u>	Junio <u>2016</u>	Junio <u>2015</u>	Junio <u>2016</u>	Junio <u>2015</u>
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		154,586,229	140,578,183	305,049,313	277,101,414
Depósitos en bancos		1,220,053	1,088,631	2,387,701	2,082,044
Inversiones y otros activos financieros		30,361,988	25,857,002	60,243,571	50,993,846
Comisiones de préstamos		11,678,748	10,934,620	22,010,188	21,569,689
Total de ingresos por intereses y comisiones		197,847,018	178,458,436	389,690,773	351,746,993
Gastos por intereses:					
Depósitos		46,474,383	43,321,395	91,717,672	84,978,950
Obligaciones y colocaciones		13,821,181	8,707,924	26,749,536	17,444,807
Total de gastos por intereses		60,295,564	52,029,319	118,467,208	102,423,757
Ingreso neto por intereses y comisiones		137,551,454	126,429,117	271,223,565	249,323,236
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,813,923	7,035,703	21,910,693	15,234,913
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	6	10,014	(5,448)	16,742	20,213
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	120,176	73,328	273,530	227,521
Ingreso neto por intereses y comisiones,		120,170	70,020	270,000	227,321
después de provisiones		125,607,341	119,325,534	249,022,600	233,840,589
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		44,132,124	39,256,325	85,383,656	77,332,680
Ventas de derivados de petróleo, netas		36,890,601	36,576,303	71,686,395	69,939,176
Ventas de envases plásticos, netas	9	2,010,892	2,561,362	4,065,150	4,507,395
Primas de seguros, netas		5,221,732	3,953,239	10,667,497	8,168,531
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	5,705,013	667,861	6,175,963	3,346,292
Otros ingresos, neto	25	5,162,917	9,384,376	9,118,281	15,603,748
Gasto por comisiones y otros gastos		(27,443,679)	(24,645,784)	(54,566,014)	(50,561,691)
Total de otros ingresos, neto		71,679,600	67,753,682	132,530,928	128,336,131
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		41,865,190	39,299,722	82,663,065	77,327,668
Depreciación y amortización	9	6,585,848	6,372,564	12,919,762	12,570,647
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		7,986,484	6,578,805	15,484,447	13,348,272
Otros gastos		19,950,042	20,969,930	40,756,068	43,889,825
Total de gastos generales y administrativos		76,387,564	73,221,021	151,823,342	147,136,412
Utilidad neta operacional		120,899,377	113,858,195	229,730,186	215,040,308
Participación patrimonial en asociadas		2,208,565	1,364,598	3,874,671	2,729,300
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		123,107,942	115,222,793	233,604,857	217,769,608
Impuesto sobre la renta, neto	27	14,006,085	15,000,119	28,795,192	27,745,982
Utilidad neta		109,101,857	100,222,674	204,809,665	190,023,626
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		71,422,666	65,606,555	132,770,915	122,506,132
Participación no controladora en subsidiarias		37,679,191	34,616,119	72,038,750	67,517,494
Utilidad neta		109,101,857	100,222,674	204,809,665	190,023,626
Utilidad neta por acción	23	1.67	1.54	3.11	2.87
Utilidad neta por acción diluida	23	1.64	1.51	3.05	2.82
•		1.04	1.51	0.00	2.02

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio <u>2016</u>	Junio 2015
Utilidad neta	-	204,809,665	190,023,626
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de inversiones y otros activos financieros: Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta Valuación de instrumentos de cobertura Valuación de plan de opciones Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros gastos integrales, neto Total de utilidades integrales	31	57,400,035 1,625,466 529 642,940 (285,873) 59,383,097	4,044,479 (1,302,719) 45,055 782,554 178,024 3,747,393
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Total de utilidades integrales	-	168,311,168 95,881,594 264,192,762	193,771,019 124,860,554 68,910,465 193,771,019

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



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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

					Patrimonio de los accion	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	Idora					
			·		Reserv	Reservas de Capital						
	Acciones	Acciones en tesorería	Reserva <u>legal</u>	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de <u>plan de opciones</u>	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de <u>monedas</u>	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía <u>controladora</u>	Participación no controladora en subsidiarias	Total de <u>patrimonio</u>
Saido al 31 de diciembre de 2015	171,074,339	(3,980,984)	101,095,175	1,000,000	(18,185,056)	10,508,514	(3,062)	(1,061,361)	1,171,699,929	1,432,147,494	804,995,030	2,237,142,524
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	132,770,915	132,770,915	72,038,750	204,809,665
Otros ingresos (gatos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados. Valuación de inversiones y otros activos financieros.												
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	001	001	00	00	34,476,118 978,856	00	00	00	00	34,476,118 978,856	22,923,917 646,610	57,400,035 1,625,466
Valuación de instrumentos de cobertura Valuación de plan de opciones	00	00	00	00	00	0 370,839	313	00	00	313 370,839	216 272,101	529 642,940
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto		0	0	0	35.454.074	370 838	313	(285,873)	0	(285,873)	0	(285,873)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	35,454,974	370,839	313	(285,873)	132,770,915	168,311,168	95,881,594	264,192,762
ransacciones arrounnes a los accionistas: Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	855,664	0	0	0	0	0	(1,004,520)	(148,856)	148,856	0
Lividendos pagados sobre acciones comunes Impuesto sobre dividendos	00	00	00	00	00	00	00	00	(46,976,890)	(46,976,890)	(30,057,273)	(77,034,163)
Emision de acciones	454,211	0	0	0	0	0	0	0	0	454,211	0	454,211
Impuesto complementario Cambio en participación no controladora en subsidiarias	00	00	00	0 0	00	00	00	00	(1,464,751)	(1,464,751)	(516,592)	(1,981,343)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	454,211	0	180	0	0	0	0	0	(57,984,005)	(56,674,130)	(49,295,309)	(105,969,439)
Saldo al 30 de junio de 2016	171,528,550	(3,980,984)	101,950,839	1,000,000	17,269,918	10,879,353	(2,749)	(1,347,234)	1,246,486,839	1,543,784,532	851,581,315	2,395,365,847
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	122,506,132	122,506,132	67,517,494	190,023,626
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros: Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	2.434.428	C	c	c	c	2 434 428	1 610 051	4 044 479
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0 (0 (0	0 ((783,325)	0	0	0	0	(783,325)	(519,394)	(1,302,719)
variación de plan de opciones	0	0	0	00	0 0	498,164	1,72 0	00	00	27,131	17,924	45,055 782,554
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	178,024	0	178,024	0	178,024
lotal de otros ingresos integrales, neto	0	0	0	0	1,651,103	498,164	27,131	178,024	0	2,354,422	1,392,971	3,747,393
l otal de utilidades integrales Transacciones atribuibles a los accionistas:	0	0	0	0	1,651,103	498,164	27,131	178,024	122,506,132	124,860,554	68,910,465	193,771,019
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	12,105,333	0	0	0	0	0	(12,105,333)	0	0	0
Unidendos pagados sobre acciones comunes Impuesto sobre dividendos	0 0	0 0	00	00	00	00	00	0 0	(42,665,902)	(42,665,902)	(28,082,978)	(70,748,880)
Emision de acciones	162,903	0	0	0	. 0	0		0	0	162,903	(2,000,000)	162,903
Impuesto complementario Cambio en participación no controladora en subsidiarias	00	00	00	00	00	00	0 0	00	(872,868)	(872,868)	(543,323)	(1,416,191)
Total de transacciones atribuibles a los accionístas	162,903	0	18	0	0	0	0	0	(61,939,782)	(49,671,546)	(27,474,837)	(77,146,383)
Saldo al 30 de junio de 2015	169,679,654	(3,980,984)	84,461,169	1,000,000	10,130,303	10,009,074	(12,079)	(976,199)	1,162,321,630	1,432,632,568	798,727,604	2,231,360,172

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Junio <u>2016</u>	Junio <u>2015</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		204,809,665	190,023,626
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			100,020,020
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	21,910,693	15,234,913
Provisión para valuación de inversiones	6	16,742	20,213
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	273,530	227,521
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	(8,661,797)	460,903
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	5,064,397	1,505,440
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(1,536,878)	497,902
Fluctuaciones cambiarias, neta	24	(1,041,685)	(5,810,537)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	25 25	1,167,611	(3,098,336)
Impuesto sobre la renta diferido	25 27	(18,224) (2,022,245)	(41,810)
Depreciación y amortización	9	14,455,332	(1,056,463) 14,371,134
(Reversión) provisión para inventarios	10	(247,287)	64,639
Amortización y efecto en activos intangibles por intercambio de acciones de subsidiaria	13	5,896,919	1,622,753
Participación patrimonial en asociadas	,,,	(3,874,671)	(2,729,300)
Ingresos por intereses		(367,680,585)	(330,177,304)
Gastos por intereres		118,467,208	102,423,757
Cambios en activos y pasivos operativos:			, ,
Depósitos a plazo en bancos		(1,652,683)	(17,645,126)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable		(69,986,533)	(111,465,513)
Préstamos		(501,513,044)	(432,199,775)
Comisiones no devengadas		2,022,403	1,222,249
Inventarios, netos		(5,150,963)	14,573,048
Cuentas por cobrar, neta Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(9,311,454)	(10,592,006)
Otros activos	7	(16,410,950)	(15,231,992)
Depósitos a la vista		(74,300,522) 1,668,307	(102,659,077) 33,163,743
Depósitos de ahorros		100,516,666	79,156,506
Depósitos a plazo		372,798,820	162,212,381
Reservas de operaciones de seguros		439,607	991,057
Otros pasivos		322,346,925	214,633,010
Efectivo generado de operaciones:			,000,010
Intereses cobrados		365,944,922	328,213,158
Intereses pagados		(123,329,740)	(103,038,235)
Dividendos recibidos	25	788,905	895,458
Total		147,039,726	(164,255,689)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		351,849,391	25,767,937
Actividades de inversión: Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(4.000.077.004)	(040.754.000)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	(1,296,277,921) 1,049,771,416	(918,754,692)
Compras de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto de redenciones	O	5,942,647	706,340,279 7,372,789
Inversiones en asociadas		1,032,210	1,155,331
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(45,974,934)	(28,320,471)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		28,655	263,293
Efectivo neto entregado por intercambio de acciones de subsidiaria		(5,442,207)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(290,920,134)	(231,943,471)
Actividades de financiamiento:			
Producto de bonos y otras obligaciones		320,594,103	519,034,385
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(298,584,642)	(160,965,187)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(19,969,017)	(175,561,000)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(77,034,163)	(70,748,880)
Impuesto complementario y sobre dividendos Producto de emisión de acciones		(8,508,647)	(8,082,858)
		454,211	162,903
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(83,048,155)	103,839,363
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(22,118,898)	(102,336,171)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		564,244,522	680,020,575
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	542,125,624	577,684,404

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2016

18. Bonos Perpetuos

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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

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

- Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, administración de inversiones y fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, arrendamiento financiero, seguros y corretaje de valores.
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleos, bienes raíces y administración de estaciones de servicios.
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria tenedora de acciones y administración de inversiones, su subsidiaria se dedica a la importación de derivados de petróleos.

En junio de 2016 Empresa General de Inversiones, S. A., y subsidiarias, a través de su subsidiaria Empresa General de Capital, S. A., llevo a cabo un intercambio de las acciones de Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias con la empresa San Miguel Industrias PET, S.A. mediante un acuerdo de contribución de negocios y sociedades.

La Compañía mantiene un total de 4,574 (31 de diciembre de 2015: 4,761) 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 26 de agosto de 2016.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 adjudicación menos costos.

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

- Subsidiarias

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

Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Préstamos Individualmente Evaluados

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

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

- Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

- Reversión por Deterioro

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

(i) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 - 10 años
- Mobiliario y equipo	3 - 15 años
- Meioras	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.

(I) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

(n) Depósitos de Clientes y Obligaciones y Colocaciones

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

(o) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

(p) Garantías Financieras

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

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

(q) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 están:

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	Diventeres	30 de juni	io de 2016	
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos: Inversiones y otros activos financieros	0	196,363,664	0	<u>196,363,664</u>
Préstamos	<u>7,953,084</u>	58,250,671	0	66,203,755
Inversiones en asociadas	0	21,010,376	0	21,010,376
Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Compromisos y contingencias	610,657 2,021,479 <u>691,081</u> 3,323,217	30,006,475 61,694,617 84,542,970 176,244,062 2,875,392	0 0 0 0 23,678,536	30,617,132 63,716,096 85,234,051 179,567,279 26,553,928
	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	31 de dicien Compañías Relacionadas	nbre de 2015 Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:	Personal	Compañías	Compañías	
Activos: Inversiones y otros activos financieros	Personal	Compañías	Compañías	<u>Total</u> 195,829,589
	Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Relacionadas	Compañías <u>Afiliadas</u>	
Inversiones y otros activos financieros	Personal Gerencial	Compañías Relacionadas 195,829,589	Compañías <u>Afiliadas</u>	195,829,589
Inversiones y otros activos financieros Préstamos	Personal Gerencial 0 7,392,674	Compañías Relacionadas 195,829,589 52,145,521	Compañías Afiliadas 0	195,829,589 59,538,195

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de junio		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Efectivo y efectos de caja	227,833,068	214,814,571	
Depósitos a la vista en bancos	174,228,407	294,816,385	
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos			
originales de tres meses o menos	140,064,149	68,053,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado			
consolidado de flujos de efectivo	<u>542,125,624</u>	<u>577,684,404</u>	

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.1,032,210,672 (31 de diciembre de 2015: B/.951,513,317) 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 sique:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,179,193	1,813,709
Bonos Corporativos, Extranjeros	25,438	0
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>45,000</u>	_500,000
Total	<u>1,249,631</u>	<u>2,313,709</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.290,426,166 (2015: B/.225,216,345). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,244,537 (2015: B/.1,440,895).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Letras del Tesoro, Locales	101,119,360	75,083,724
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,071,508	61,086,279
Bonos de la República de Panamá	2,770,455	2,721,911
Acciones de Capital, Locales	31,343,369	30,328,946
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	61,800,323	13,443,399
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos),		
Extranjeros	22,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,		
Extranjeros	188,315,296	279,000,422
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		
Mortgage Obligations" (CMOs)	510,440,743	445,641,122
"Asset Backed Securities"	8,212,755	3,395,746
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	41,468,637	38,279,964
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	18,595	218,095
Total	1,030,961,041	<u>949,199,608</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.1,881,918,124 (2015: B/.2,213,340,468). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.458,654 (2015: ganancia neta B/.434,233).

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	30 de junio 2016		•	
	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Amortizado</u>	Valor <u>Razonable</u>	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	1,866,667	1,840,000	9,624,515	9,640,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	928,077,305	920,358,336	852,190,152	874,023,788
Financiamientos Locales	34,421,138	33,754,871	65,295,452	64,778,103
Bonos de la República de Panamá	95,211,341	91,230,427	93,697,100	92,296,272
Acciones de Capital, Locales	53,171,776	50,505,924	33,877,076	31,193,043
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	46,190,565	45,807,764	47,976,526	48,170,715
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa,				
(Repos), Extranjeros	8,900,000	8,900,000	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	228,683,924	228,575,118	138,849,694	138,894,828
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized				
Mortgage Obligations" (CMOs)	922,591,567	914,341,560	831,287,473	830,204,045
"Asset Backed Securities"	64,595,687	64,360,703	42,082,397	42,304,900
Bonos Corporativos, Extranjeros	509,749,692	501,095,814	491,411,007	499,413,954
Financiamientos Extranjeros	0	0	764,750	752,814
Bonos de Otros Gobiernos	80,023,995	79,175,570	85,707,141	86,740,161
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta				
Variable, Extranjeros	123,201	172,676	97,869	148,035
Total	2,973,606,858	2,940,118,763	2,692,861,152	2,718,560,658



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,049,771,416 (2015: B/.706,340,279). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,453,809 (2015: de B/.2,373,030).

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,504,442 (31 de diciembre de 2015: B/.20,504,442), 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 2016, la Compañía no ha adquirido acciones de capital (31 de diciembre de 2015: B/.23,412) y no ha tenido ventas (31 de diciembre de 2015: B/.2,035).

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.64,487,185 (31 de diciembre de 2015: B/.70,429,832) menos una reserva de valuación de B/.70,870 (31 de diciembre de 2015: B/.54,128) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	30 de junio		31 de diciembre	
	<u>20</u>	<u>16</u>	<u>2015</u>	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales	12,386,165	11,750,589	13,278,601	11,807,717
Bonos de la República de Panamá	26,301,359	38,215,215	26,272,857	36,648,570
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y				
"Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	25,429,759	27,267,835	30,392,619	32,397,901
"Asset Backed Securities"	369,902	<u>356,672</u>	<u>485,755</u>	<u>480,703</u>
Total	<u>64,487,185</u>	<u>77,590,311</u>	<u>70,429,832</u>	<u>81,334,891</u>

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	54,128	29,386
Provisión cargada a gastos	<u>16,742</u>	<u>24,742</u>
Saldo al final del período	<u>70,870</u>	<u>54,128</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA, la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo), Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 82% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 1.95 años y de CMOs es de 1.03 años, (31 de diciembre de 2015: MBS 2.50 años y CMOs 1.45 años).

Dentro del rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros se incluyen cuentas de colateral por B/.28.4 millones (31 de diciembre de 2015: B/.28.7 millones) que respaldan operaciones de derivados y Repos.

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.31,300,000 (31 de diciembre de 2015: B/.0) estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor de B/.31,930,327.

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

"Asset Backed Securities"

Total

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros

Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	ou de juino			
	2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Letras del Tesoro, Locales	101,119,360	0	0	101,119,360
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	64,250,701	0	0	64,250,701
Bonos de la República de Panamá	2,770,455	0	0	2,770,455
Acciones de Capital, Locales	31,343,369	0	0	31,343,369
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	61,800,323	58,764,683	3,035,640	0
Valores Comprados bajo Acuerdos de reventa (Repos),				
Extranjeros	22,400,000	0	22,400,000	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos,			, ,	
Extranjeros	188,315,296	73,683,960	114,631,336	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized		, ,	, ,	
Mortgage Obligations" (CMOs)	510,440,743	0	509,502,986	937,757

8,212,755

41,494,075

1,032,210,672

63,595

0

0

0

132,448,643

8,212,755

2,126,257

659,909,956

982

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

K. P.

39,367,818

239,852,073

62,613

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	30 de junio	ao.o.oo Diopo	maioo para la vom	<u></u>
	<u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	1,866,667	0	0	1,866,667
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	928,077,305	ő	168,051,213	760,026,092
Financiamientos Locales	34,421,138	0	0	34,421,138
Bonos de la República de Panamá	95,211,341	0	95,211,341	0 1, 12 1, 100
Acciones de Capital, Locales	32,736,976	5,327	00,211,011	32,731,649
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	46,190,565	28,298,979	17,891,586	02,707,010
Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa (Repos),	, ,		.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	· ·
Extranjeros	8,900,000	0	8,900,000	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	228,683,924	56,226,195	172,457,729	0
Mortgage Obligations" (CMOs)	922,591,567	0	922,591,567	0
"Asset Backed Securities"	64,595,687	0	64,595,687	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	509,749,692	0	509,749,692	0
Bonos de Otros Gobiernos	80,023,995	0	67,587,433	12,436,562
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	53,559	0	28,917	24,642
Total	<u>2,953,102,416</u>	84,530,501	2,027,065,165	841,506,750
	Od als allelemeleme			
	31 de diciembre	Alixal 4	Nivel O	Nivel 0
	<u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	9,624,515	0	0	9,624,515
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	852,190,152	0	117,852,265	734,337,887
Financiamientos Locales	65,295,452	0	0	65,295,452
Bonos de la República de Panamá	93,697,100	0	93,697,100	0
Acciones de Capital, Locales	13,442,276	5,212	0	13,437,064
Bonos del Gobierno de EEUU	47,976,526	47,976,526	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros "Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized	138,849,694	10,920,800	127,928,894	0
Mortgage Obligations" (CMOs)	831,287,473	0	831,287,473	0
"Asset Backed Securities"	42,082,397	0	42,082,397	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	491,411,007	0	491,411,007	0
Financiamientos Extranjeros	764,750	0	764,750	0
Bonos de Otros Gobiernos	85,707,141	0	73,161,700	12,545,441
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	28,227	0	28,227	0
Total	<u>2,672,356,710</u>	<u>58,902,538</u>	<u>1,778,213,813</u>	<u>835,240,359</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3					
	Inversiones y otros activos financieros				
		Disponibles			
	Valor Razonable	para la Venta	<u>Total</u>		
31 de diciembre de 2015	209,832,146	835,240,359	1,045,072,505		
Ganancias reconocidas en resultados	2,360,242	32,604	2,392,846		
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	28,938,771	28,938,771		
Compras	134,601,860	85,108,554	219,710,414		
Amortizaciones, ventas y redenciones	(107,004,977)	(107,813,538)	(214,818,515)		
Transferencia al nivel 3	62,802	0	62,802		
30 de junio de 2016	239,852,073	841,506,750	<u>1,081,358,823</u>		
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos					
mantenidos al 30 de junio de 2016	<u>2,094,301</u>	27,282,426	29,376,727		
		Disponibles			
	Valor Razonable	para la Venta	<u>Total</u>		
31 de diciembre de 2014	155,649,969	735,493,967	891,143,936		
Pérdidas reconocidas en resultados	(5,723,460)	(117,290)	(5,840,750)		
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(21,186,596)	(21,186,596)		
Compras	289,953,347	324,233,001	614,186,348		
Amortizaciones, ventas y redenciones	(230,047,710)	(203, 182, 723)	(433,230,433)		
31 de diciembre de 2015	209,832,146	835,240,359	1,045,072,505		
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos					
mantenidos al 31 de diciembre de 2015	(6,093,255)	(17,907,829)	_(24,001,084)		

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambio.

Durante el primer semestre de 2016 se realizaron transferencias desde el Nivel 2 al Nivel 3 en inversiones a valor razonable por cambios en la fuente de precios utilizadas.

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

<u>Instrumento</u>	Técnica de <u>valoración</u>	Variables no observables <u>utilizadas</u>	Rango de variab	ile no observable	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>	-
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Mínimo 6.22% Máximo 8.54%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	(DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (8.65%) Máximo 46.82%	Mínimo (8.65%) Máximo 46.82%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.94% Máximo 6.02% Promedio 3.71%	Mínimo 0.32% Máximo 8.55% Promedio 4.15%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. y subsidiarias, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y – 50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado de resultados y en el patrimonio del Banco:

		<u>30 de junio</u>	de 2016		
	Valor I	Razonable	Disponibles para la Venta		
	Efecto er	n Resultados	Efecto en e	l Patrimonio	
	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)	
Instrumentos de Renta Fija	584,999	(576,014)	13,782,191	(14,218,157)	
Instrumentos de Capital	<u>2,330,630</u>	(1,945,333)	65,598	(63,718)	
Totales	<u>2,915,629</u>	(2,521,347)	13,847,789	(14,281,875)	
		31 de diciem	bre de 2015		
	Valor F	Razonable	Disponibles	para la Venta	
	Efecto er	n Resultados	Efecto en e	l Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	<u>Favorable</u>	(Desfavorable)	
Instrumentas de Bauta E''	202 522	(107.017)			
Instrumentos de Renta Fija	392,538	(437,645)	14,991,744	(14,936,511)	
Instrumentos de Capital	<u>2,266,684</u>	<u>(1,891,172)</u>	65,894	<u>(64,011)</u>	
Totales	2,659,222	<u>(2,328,817)</u>	<u>15,057,638</u>	(15,000,522)	

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015
Sector interno:		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Hipotecarios residenciales	3,235,282,422	3,043,017,233
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,418,901,247	1,342,808,349
Hipotecarios comerciales	1,561,854,111	1,502,431,500
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,542,622,395	1,553,207,506
Financiamientos interinos	758,170,888	615,271,219
Arrendamientos financieros, neto	117,087,841	109,896,105
Facturas descontadas, neta	2,144,891	1,824,017
Prendarios	161,771,184	144,433,185
Sobregiros	<u>138,474,119</u>	<u> 154,071,044</u>
Total sector interno	<u>8,936,309,098</u>	<u>8,466,960,158</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	242,481,235	229,542,175
Personales, autos y tarjetas de crédito	14,783,537	11,802,951
Hipotecarios comerciales	178,790,697	184,659,558
Líneas de crédito y préstamos comerciales	699,331,557	702,628,985
Financiamientos interinos	50,000,000	47,840,620
Prendarios	49,086,191	38,966,948
Sobregiros	65,830,105	64,882,699
Total sector externo	<u>1,300,303,322</u>	<u>1,280,323,936</u>
Total	<u>10,236,612,420</u>	<u>9,747,284,094</u>

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	112,275,164	106,034,525
Provisión cargada a gastos	21,910,693	29,236,519
Recuperación de préstamos castigados	8,080,659	13,102,247
Préstamos castigados	(25,205,853)	(36,098,127)
Saldo al final del período	117,060,663	112,275,164

El 51% (31 de diciembre de 2015: 51%) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015
	(en	Miles)
Hipotecas sobre bienes inmuebles	6,693,165	6,293,184
Hipotecas sobre bienes muebles	714,691	651,504
Depósitos	331,689	347,726
Otras garantías	264,389	299,603
Sin garantías	2,232,678	<u>2,155,267</u>
Total	<u>10,236,612</u>	9,747,284

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.16,410,950 (2015: B/.15,231,992), 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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	51,884,350	49,090,624
Pagos mínimos de 1 a 6 años	79,568,514	74,222,930
Total de pagos mínimos	131,452,864	123,313,554
Menos intereses no devengados	(14,365,023)	(13,417,449)
Total de arrendamientos financieros, neto	117,087,841	109,896,105



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

		% de par	icipación	30 de junio	31 de diciembre
<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	2016	2015	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones				
	electrónicas	40%	40%	9,252,647	7,481,289
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,570,750	6,046,366
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de				• •
_	crédito	49%	49%	4,231,892	2.946.936
Financial Warehousing of Latin	Administradora de fideicomisos de				, ,
America	bienes muebles	38%	38%	1,955,087	1,693,324
				21,010,376	18,167,915

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

	Fecha de			30 de junio	o de 2016			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of Latin	31-may-2016 30-jun-2016 31-may-2016	34,070,220 14,484,827 12,717,669	12,888,487 0 4,244,421	21,181,733 14,484,827 8,473,248	15,637,932 1,770,238 7,098,187	11,766,614 607 4,942,137	3,871,318 1,769,631 2,156,050	1,771,359 556,594 1,284,955
America	31-may-2016	6,619,790	1,898,784	4,721,006	1,752,163	816,330	935,833	261,763
	Fecha de			31 de diciem	bre de 2015			
<u>Asociadas</u>	Información <u>Financiera</u>	Activos	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Gastos	Utilidad <u>neta</u>	Participación patrimonial
Telered, S.A. Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A. Financial Warehousing of Latin	30-nov-2015 31-dic-2015 30-nov-2015	34,023,141 15,415,196 13,780,339	12,654,197 0 7,786,592	21,368,944 15,415,196 5,993,747	29,927,535 3,014,355 12,728,247	23,026,122 669 10,150,826	6,901,413 3,013,686 2,577,421	2,980,485 1,152,388 1,211,908
America	30-nov-2015	7,331,516	2.865.017	_4.466.499	3.142.531	1.815.437	1.327.094	224.052



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			<u>30 de jun</u>	<u>io de 2016</u>		
	T	F-1161-1-		Mobiliario y		
Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias</u>	<u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Al inicio del período	74,071,776	125,980,167	61,427,026	228,727,290	.65,882,133	556,088,392
Adiciones	1,582,547	24,977,457	9,403,413	8,914,163	1,097,354	45,974,934
Ventas y descartes	0	0	653,862	1,266,371	0	1,920,233
Efecto por intercambio de						,,
acciones de subsidiaria	0	<u>5,463,793</u>	0	60,961,713	2,055,463	<u>68,480,969</u>
Al final del período	<u>75,654,323</u>	145,493,831	<u>70,176,577</u>	<u>175,413,369</u>	<u>64,924,024</u>	<u>531,662,124</u>
Depreciación y amortización						
acumulada:						
Al inicio del período	0	35,425,986	53,123,104	150,913,168	44,852,831	284,315,089
Gasto del período	0	1,522,900	2,454,903	8,832,784	1,644,745	14,455,332
Ventas y descartes	0	0	653,862	1,255,940	0	1,909,802
Efecto por intercambio de acciones de subsidiaria	0	0.440.000	•	10 755 50 4	4.000.400	
Al final del período	0	2,440,290 34,508,596	<u>0</u> 54,924,145	48,755,534 109,734,478	1,289,195	52,485,019
Saldo neto	75,654,323	<u>110,985,235</u>	15,252,432	65,678,891	<u>45,208,381</u> <u>19,715,643</u>	244,375,600 287,286,524
			<u>. v.j=vu.j . ise</u>	<u> </u>	10,7 10,0 10	201,200,024
			31 de dicien	nbre de 2015		
	_			Mobiliario y		
Costo:	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias</u>	<u>Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año	71,518,670	96,905,709	56,484,582	210,167,520	61 150 165	406 006 646
Adiciones	2,561,134	29,116,056	4,955,689	24,282,947	61,150,165 4,977,863	496,226,646 65,893,689
Ventas y descartes	8,028	41,598	0	5,736,423	<u>245,895</u>	6,031,944
Al final del año	74,071,776	125,980,167	61,440,271	228,714,044	65,882,133	556,088,391
Depreciación y amortización						
<u>acumulada:</u> Al inicio del año	0	32,525,154	48,122,167	100 000 440	44 004 004	000 044 700
Gasto del año	0	2,913,311	5,000,936	138,369,448 18,116,767	41,824,991 3,167,631	260,841,760 29,198,645
Ventas y descartes	0	12,479	0,000,930	5,573,047	139,791	5,725,317
Al final del año	0	35,425,986	53,123,103	150,913,168	44,852,831	284,315,088
Saldo neto	<u>74,071,776</u>	90,554,181	8,317,168	77,800,876	21,029,302	271,773,303

La Compañía mantiene en el rubro de edificios, construcciones en proceso por B/.55,729,784 (31 de diciembre de 2015: B/.34,295,586).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La depreciación de las maquinarias utilizadas por la subsidiaria Plastiglas Holding Co. Inc. y subsidiarias en el proceso de manufactura de envases plásticos por B/.1,535,570 (2015: B/.1,840,212), se incluye en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ventas de envases plásticos, neta.

Algunas cifras del 2015 fueron modificadas para efectos de presentación comparativa con el período 2016.

(10) Inventarios, Neto

Los inventarios, neto se detallan como siguen:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Materia prima	0	6,197,584
Productos en proceso	0	2,203,311
Productos terminados	0	561,533
Combustibles y lubricantes en estaciones	9,250,149	8,499,392
Combustibles en tanques de la refinería	18,333,999	13,604,664
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>65,351</u>	1,055,847
	27,649,499	32,122,331
Menos: reserva para inventario de herramientas,		
repuestos y accesorios	0	(272,015)
Inventarios, neto	<u>27,649,499</u>	<u>31,850,316</u>

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	272,015	490,936
Provisión cargada a gastos	0	98,895
Reversión de provisión	(247,287)	0
Herramientas, repuestos y accesorios castigados	(24,728)	<u>(317,816</u>)
Saldo al final del período	0	272,015

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.15,865,613 (31 de diciembre de 2015: B/.12,486,939) correspondiente a la reserva estratégica de combustible en cumplimiento con la legislación que regula la actividades del sector de hidrocarburos.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.313,926,074 (31 de diciembre de 2015: B/.253,987,600) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.451,627,746 (31 de diciembre de 2015: B/.310,714,015) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(12) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Cuentas por cobrar:		
Financieras	9,529,083	10,510,830
Comerciales	40,987,020	39,843,703
Seguros	<u>13,359,472</u>	<u>15,750,691</u>
	63,875,575	66,105,224
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,341,640</u>)	(1,352,295)
Cuentas por cobrar, neta	<u>62,533,935</u>	<u>64,752,929</u>

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	1,352,295	2,366,504
Provisión cargada a gastos	54,051	11,610
Reversión de provisión	(64,706)	0
Cuentas por cobrar castigadas	0	(1,025,819)
Saldo al final del período	<u>1,341,640</u>	1,352,295

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Corriente	59,443,503	55,579,174
De 31 a 90 días	334,424	6,242,648
Más de 90 días	4,097,648	4,283,402
Total	63,875,575	66,105,224
40		,o

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa</u>	Fecha de adquisición	Participación <u>adquirida</u>	% de participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
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	4000/	000 044 400
Total		fiduciarias)	100%	233,044,409 258,271,294

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

		<u>30 de juni</u>	o de 2016	
		Intang	gibles	
			Relaciones	
	<u>Plusvalía</u>	Marcas	con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del período	262,766,329	20,153,777	39,700,979	322,621,085
Efecto por intercambio de acciones de	,,.	_0,.00,	00,100,010	022,021,000
subsidiaria	4,495,035	0	0	4,495,035
Saldo al final del período	258,271,294	<u>0</u> 20,153,777	39.700.979	318,126,050
out at milar der periode	200,271,201	20,100,111	00,100,010	010,120,000
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	6,235,384	17,369,094	23,604,478
Amortización del período	Õ	409,362	992,522	1,401,884
Saldo al final del período		6,644,746	18,361,616	25,006,362
Saldo neto al final del período	258,271,294	13,509,031	21,336,363	293,119,688
and note at mar act portous	200,271,207	10,000,001	<u>£1,000,000</u>	200,110,000
		Od de dielem	hea da 0015	
		31 de diciem		
	-	Intang		
	Discountie		Relaciones	-
Contai	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>con clientes</u>	<u>Total</u>
Costo:	000 700 000	00 450 777	00 700 070	000 004 005
Saldo al inicio y final del año	262,766,329	20,153,777	39,700,979	322,621,085
Amortización acumulada:				
	0	4.074.040	45.004.054	00 050 070
Saldo al inicio del año	0	4,974,916	15,384,054	20,358,970
Amortización del año	0	<u>1,260,468</u>	<u>1,985,040</u>	3,245,508
Saldo al final del año	000 700 000	6,235,384	<u>17,369,094</u>	23,604,478
Saldo neto al final del año	<u>262,766,329</u>	<u>13,918,393</u>	<u>22,331,885</u>	<u>299,016,607</u>



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

No se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía o intangibles. Para el resto de las plusvalías o intangibles la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.3,575,939 (31 de diciembre de 2015: B/.3,250,276), menos una reserva de B/.899,609 (31 de diciembre de 2015: B/.697,688).

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	697,688	666,314
Provisión cargada a gastos	331,951	510,714
Reversión de provisión	(58,421)	(193,906)
Venta de activos adjudicados	(71,609)	(285,434)
Saldo al final del período	<u>899,609</u>	<u>697,688</u>

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.218,037,332 (31 de diciembre de 2015: B/.238,006,349), con vencimientos varios hasta julio de 2016 (31 de diciembre de 2015: hasta febrero de 2016) y tasas de interés anual entre 0.71% y 0.78% (31 de diciembre de 2015: entre 0.61% y 0.80%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.73% (31 de diciembre de 2015: 0.68%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.222,479,611 (31 de diciembre de 2015: B/.243,018,308).

(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) por un total de \$85,388,104 y en Bonos del Gobierno de EEUU por un monto de \$62,527,333; clasificados en Nivel 2 y Nivel 1 en la jerarquía de valores respectivamente (31 de diciembre 2015: MBS por \$87,447,202).

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Obligaciones y Colocaciones La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	3,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual de 4%	0	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)	184,467,810	179,692,726
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual 2.51%	5,200,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,200,000	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual 2.76%	25,000,000	0
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
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	192,799,999	415,244,384
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	205,332,129	111,683,487
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	639,090,000	600,590,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	182,437,500	60,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	107,111,111	108,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	69,230,769	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%	4,516,957	4,681,217
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés anual fija de 9.00%	0	34,801
Arrendamiento financiero, con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual fija de 9.00% Total de obligaciones y colocaciones	0 1,624,141,275	35,877 1,602,202,492



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.5,646,196 (31 de diciembre de 2015: B/.5,851,521), 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/.52,500,000 (31 de diciembre de 2015: B/.60,000,000).

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2015: B/.127,680,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.14,407,845 (31 de diciembre de 2015: B/.13,968,238) 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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	18,267,674	16,617,136
Primas emitidas	20,384,107	35,299,640
Primas ganadas	(20,037,083)	(33,649,102)
Saldo al final del período	18,614,698	18,267,674
Participación de reaseguradores	_(5,843,523)	_(5,964,960)
Primas no devengadas, neta	12,771,175	12,302,714
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,063,895	4,305,599
Siniestros incurridos	3,408,547	7,677,737
Siniestros pagados	(3,273,252)	(9,919,441)
Saldo al final del período	2,199,190	2,063,895
Participación de reaseguradores	(562,520)	(398,371)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	1,636,670	1,665,524
Total de reservas de operaciones de seguros	14,407,845	13,968,238



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

		<u>30 de junio</u>	o de 2016 Estados Unidos de	
	Panamá	América Latina y el Caribe	América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos: A la vista	4 000 474	00 000 007	100 005 000	171.000.107
A plazo	4,293,474 188,308,556	66,639,897 4,865,732	103,295,036 100,000,000	174,228,407 293,174,288
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	179,972,558	52,311,135	799,926,979	1,032,210,672
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	, ,	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	.,002,2.0,0.2
venta	1,112,733,314	239,552,795	1,621,320,749	2,973,606,858
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos	38,687,524 _8,936,309,098	0 <u>1,300,235,</u> 137	25,728,791	64,416,315
Total	10,460,304,524	1.663.604.696	<u>68,185</u> 2,650,339,740	10,236,612,420 14,774,248,960
	3.31 133 133 113 11	11000100 11000	<u> </u>	11,77 1,2 10,000
Pasivos:				
Depósitos: A la vista	2,196,440,146	128,470,511	14,495,480	2,339,406,137
Ahorros	3,134,150,366	69,221,649	11,983,245	3,215,355,260
A plazo	4,783,655,677	325,413,058	8,864,532	5,117,933,267
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	218,037,332	218,037,332
Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	117,488,334 127,680,000	20,000,000 0	1,486,652,941 0	1,624,141,275
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	147,915,437	127,680,000 147,915,437
Total	10,359,414,523	543,105,218	1,887,948,967	12,790,468,708
Compromisos y contingencias	1,199,701,882	9,302,520	0	1,209,004,402
		31 de diciem		
			Estados Unidos de	
	<u>Panamá</u>	31 de diciem América Latina y el Caribe	Estados	<u>Total</u>
Activos:	<u>Panamá</u>	América Latina	Estados Unidos de América	<u>Total</u>
Depósitos en bancos:		América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
	<u>Panamá</u> 2,319,046 192,314,483	América Latina	Estados Unidos de América y otros	218,344,148
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	2,319,046	América Latina y el Caribe 68,555,671	Estados Unidos de América y otros	
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la	2,319,046 192,314,483 152,124,521	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657	218,344,148 306,520,540 951,513,317
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos	2,319,046 192,314,483 152,124,521	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657	218,344,148 306,520,540 951,513,317
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos:	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos:	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129 3,025,452,433	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955 2,334,923,909 3,112,523,904
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129 3,025,452,433 4,471,717,327 0 103,073,333	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683 117,175,969 75,935,673 264,039,030 0 10,000,000	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,129,159	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955 2,334,923,909 3,112,523,904 4,745,134,447 238,006,349 1,602,202,492
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129 3,025,452,433 4,471,717,327 0 103,073,333 127,680,000	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683 117,175,969 75,935,673 264,039,030 0 10,000,000 0	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,129,159 0	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955 2,334,923,909 3,112,523,904 4,745,134,447 238,006,349 1,602,202,492 127,680,000
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129 3,025,452,433 4,471,717,327 0 103,073,333 127,680,000	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683 117,175,969 75,935,673 264,039,030 0 10,000,000 0 0	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,129,159 0 87,447,202	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955 2,334,923,909 3,112,523,904 4,745,134,447 238,006,349 1,602,202,492 127,680,000 87,447,202
Depósitos en bancos: A la vista A plazo Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto Préstamos Total Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros A plazo Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones y colocaciones Bonos perpetuos Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	2,319,046 192,314,483 152,124,521 1,054,669,755 39,551,457 8,466,960,158 9,907,939,420 2,205,062,129 3,025,452,433 4,471,717,327 0 103,073,333 127,680,000	América Latina y el Caribe 68,555,671 209,471 87,977,139 239,205,377 0 1,280,073,025 1,676,020,683 117,175,969 75,935,673 264,039,030 0 10,000,000 0	Estados Unidos de América y otros 147,469,431 113,996,586 711,411,657 1,398,986,020 30,824,247 250,911 2,402,938,852 12,685,811 11,135,798 9,378,090 238,006,349 1,489,129,159 0	218,344,148 306,520,540 951,513,317 2,692,861,152 70,375,704 9,747,284,094 13,986,898,955 2,334,923,909 3,112,523,904 4,745,134,447 238,006,349 1,602,202,492 127,680,000



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Información de Segmentos

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

	Banca y			30 de junio	o de 2016 Fondos de			
	Actividades Financieras	Seguros <u>y Reaseguros</u>	<u>Petróleo</u>	Envases <u>Plásticos</u>	Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y	000 570 000	0.050.405	400.044	40.000	044.504	0.005.510		
comisiones Gastos por intereses y	389,579,890	2,056,485	428,811	19,303	244,564	2,935,513	5,573,793	389,690,773
provisiones	144,718,495	0	1,428,980	94,491	0	0	5,573,793	140,668,173
Otros ingresos, neto	58,921,131	8,649,898	53,353,140	4,154,168	5,235,248	47,779,140	45,561,797	132,530,928
Gastos generales y administrativos	113,176,833	1,152,786	19,931,316	2,075,788	2,318,374	267,321	(18,838)	138,903,580
Gasto de depreciación y	113,170,033	1,152,760	19,931,310	2,075,788	2,318,374	207,321	(18,838)	138,903,580
amortización	8,296,998	10,927	4,457,852	35,981	118,004	0	0	12,919,762
Participación patrimonial	-,,	,	.,,	33,537	110,001	· ·	· ·	12,010,702
en asociadas	3,874,671	0	0	0	0	0	0	3,874,671
Utilidad neta antes de								
impuesto sobre la renta	186,183,366	9,542,670	27,963,803	1,967,211	3,043,434	50,447,332	45,542,959	233,604,857
Impuesto sobre la renta	20,669,328	987,354	6,365,460	108,527	664,523	0	0	28,795,192
Utilidad neta	165,514,038	<u>8,555,316</u>	21,598,343	<u>1,858,684</u>	<u>2,378,911</u>	50,447,332	<u>45,542,959</u>	204,809,665
Total de activos	15,608,359,011	198,825,264	272,976,110	0	20,328,525	1,754,461,651	1,703,030,205	16,151,920,356
Total de pasivos	13,977,870,265	51,198,576	100,101,253	0	1,645,626	5,761,416	380,022,627	13,756,554,509
	Banca y			30 de junio	Fondos de			
	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Seguros <u>y Reaseguros</u>	<u>Petróleo</u>	30 de junio Envases <u>Plásticos</u>		Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos nor intereses v	Actividades	•	<u>Petróleo</u>	Envases	Fondos de Pensiones y		Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	Actividades	•	Petróleo 150,827	Envases	Fondos de Pensiones y		Eliminaciones 5,625,864	
comisiones Gastos de intereses y	Actividades Financieras 352,219,067	y Reaseguros 1,888,749	150,827	Envases Plásticos 8,707	Fondos de Pensiones y Cesantía	<u>de Acciones</u> 2,934,846	5,625,864	Consolidado 351,746,993
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto	Actividades Financieras	y Reaseguros		Envases <u>Plásticos</u>	Fondos de Pensiones y <u>Cesantía</u>	de Acciones		Consolidado
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393	y Reaseguros 1,888,749 0 6,891,506	150,827 1,940,993 44,613,131	Envases <u>Plásticos</u> 8,707 144,376 4,704,085	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191	de Acciones 2,934,846 0 42,324,392	5,625,864 5,625,864 42,074,567	251,746,993 117,906,404 128,336,131
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899	y Reaseguros 1,888,749 0	150,827 1,940,993	Envases Plásticos 8,707 144,376	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661	<u>de Acciones</u> 2,934,846 0	5,625,864 5,625,864	351,746,993 117,906,404
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393	y Reaseguros 1,888,749 0 6,891,506	150,827 1,940,993 44,613,131	Envases <u>Plásticos</u> 8,707 144,376 4,704,085	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191	2,934,846 0 42,324,392	5,625,864 5,625,864 42,074,567	251,746,993 117,906,404 128,336,131
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472	y Reaseguros 1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,106	Envases Plásticos 8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803	2,934,846 0 42,324,392 91,501	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985)	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891	Envases Plásticos 8,707 144,376 4,704,085 1,780,481	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740	de Acciones 2,934,846 0 42,324,392 91,501	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985)	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472 2,729,300	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,106	8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803	2,934,846 0 42,324,392 91,501 0	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985) 0	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647 2,729,300
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472 2,729,300 183,906,694	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,106 0 18,148,968	8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755 0 2,738,180	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309	2,934,846	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985) 0 0 42,388,552	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647 2,729,300 217,769,608
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472 2,729,300 183,906,694 21,224,945	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,1060 18,148,968 4,833,126	Envases Plásticos 8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755 0 2,738,180 325,108	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309 634,703	2,934,846 0 42,324,392 91,501 0 0 45,167,737 0	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985) 0 42,388,552 0	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647 2,729,300 217,769,608 27,745,982
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472 2,729,300 183,906,694	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,106 0 18,148,968	8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755 0 2,738,180	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309	2,934,846	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985) 0 0 42,388,552	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647 2,729,300 217,769,608
comisiones Gastos de intereses y provisiones Otros ingresos, neto Gastos generales y administrativos Gasto de depreciación y amortización Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	Actividades Financieras 352,219,067 121,446,899 67,095,393 108,529,695 8,160,472 2,729,300 183,906,694 21,224,945	1,888,749 0 6,891,506 1,082,472 12,511 0 7,685,272 728,100	150,827 1,940,993 44,613,131 20,436,891 4,237,1060 18,148,968 4,833,126	Envases Plásticos 8,707 144,376 4,704,085 1,780,481 49,755 0 2,738,180 325,108	Fondos de Pensiones y Cesantía 170,661 0 4,782,191 2,330,740 110,803 0 2,511,309 634,703	2,934,846 0 42,324,392 91,501 0 0 45,167,737 0	5,625,864 5,625,864 42,074,567 (313,985) 0 42,388,552 0	351,746,993 117,906,404 128,336,131 134,565,765 12,570,647 2,729,300 217,769,608 27,745,982



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>30 de junio de 2016</u> Estados Unidos de				
	<u>Panamá</u>	América Latina <u>y el Caribe</u>	América y Otros	Total <u>Consolidado</u>		
Total de ingresos Activos no financieros	448,483,050 557,227,168	56,782,575 23,179,044	20,830,747 0	526,096,372 580,406,212		
		<u>30 de junio</u>	de 2015 Estados Unidos de			
	Panamá	América Latina	América y	Total		
	<u> Pallallia</u>	<u>y el Caribe</u>	<u>Otros</u>	<u>Consolidado</u>		
Total de ingresos Activos no financieros	<u>402,837,591</u> 515,550,845	60,294,483 34,046,095	<u>19,680,350</u> 0	482,812,424 549,596,940		

(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 42,709,689 acciones (31 de diciembre de 2015: 42,697,839 acciones), neto de 266,686 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2015: 266,686) acciones en tesorería.

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	42,697,839	42,663,777
Acciones emitidas	<u>11,850</u>	34,062
Saldo al final del período	<u>42,709,689</u>	<u>42,697,839</u>

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 2015: 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 2015: hasta el año 2022).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2016		31 de diciembre	
	20		<u>2015</u>	
		Precio		Precio
	N° de <u>opciones</u>	Promedio <u>Ponderado</u>	N° de <u>opciones</u>	Promedio ponderado
Opciones al inicio del período	147,850	<u>65.20</u>	113,100	<u>53.33</u>
Otorgadas	0	_0.00	65,000	<u>74.37</u>
Ejecutadas	<u>(11,850</u>)	<u>38.33</u>	(30,250)	<u>40.53</u>
Opciones al final del período	<u>136,000</u>	<u>67.54</u>	<u>147,850</u>	<u>65.20</u>

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

	30 de junio <u>2016</u>		31 de dio <u>20</u> °	
	No. de	Precio	No. de	Precio
	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>	<u>Opciones</u>	<u>Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,618,363	50.07	1,976,832	45.31
Otorgadas	0	0.00	148,125	56.19
Ejecutadas	(56,896)	36.13	(473,444)	32.42
Canceladas	<u>(13,800)</u>	42.83	(33,150)	46.14
Opciones al final del período	<u>1,547,667</u>	50.67	1,618,363	50.07

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

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 sique:

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Saldo al inicio del período	10,508,514	9,510,910
Provisión cargada a gastos	370,839	<u>997,604</u>
Saldo al final del período	<u>10,879,353</u>	<u>10,508,514</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Acciones al inicio del período	82,528	127,701
Acciones otorgadas	0	<u>(45,173</u>)
Saldo al final del período	<u>82,528</u>	82,528

El saldo de la reserva legal por B/.159,616,920 (31 de diciembre de 2015: B/.158,358,788), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.57,666,081 (31 de diciembre de 2015: B/.57,263,613) se detalla a continuación:

30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015
158,638,573	157,231,585
978,347	978,347
0	<u> 148,856</u>
159,616,920	158,358,788
<u>57,666,081</u>	<u> 57,263,613</u>
<u>101,950,839</u>	<u>101,095,175</u>
	2016 158,638,573 978,347 0 159,616,920 57,666,081

(23) Utilidad por Acción

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

	30 de junio		
	<u> 2016</u>	<u> 2015</u>	
Cálculo de la utilidad neta por acción: Utilidad neta	132,770,915	122,506,132	
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,706,356	42,665,694	
Utilidad neta por acción	<u>3.11</u>	2.87	
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:			
Utilidad neta diluida	<u>130,859,381</u>	120,426,004	
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,845,689	42,776,877	
Utilidad neta por acción diluida	3.05	2.82	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio			<u>nulado</u> e junio
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	2015
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros				
activos financieros	883,796	3,065,415	8,661,797	(460,903)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos				•
derivados	29,025	(3,652,636)	(5,064,397)	(1,505,440)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros		, , , , ,	,	, , ,
activos financieros, neta	3,693,431	(607,385)	1,536,878	(497,902)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>1,098,761</u>	1,862,467	1,041,685	5,810,537
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>5,705,013</u>	667,861	6,175,963	3,346,292

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

(25) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>Il Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acum</u> 30 de	<u>ulado</u> junio
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dividendos	461,479	580,737	788,905	895,458
Fluctuaciones cambiarias, netas	249,605	1,320,090	(1,167,611)	3,098,336
Servicios bancarios varios	2,272,467	2,531,733	4,726,943	4,469,171
Servicios fiduciarios	28,074	27,346	110,281	109,292
Alquileres ganados	288,127	304,514	567,798	574,801
Ganancia en venta de activo fijo	11,215	46,327	18,224	41,810
Otros ingresos	<u>1,851,950</u>	4,573,629	4,073,741	6,414,880
Total de otros ingresos, neto	<u>5,162,917</u>	9,384,376	9,118,281	15,603,748

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2015: 472,000). El saldo de estas opciones es de 136,000 (31 de diciembre de 2015: 147,850), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.54 (31 de diciembre de 2015: B/.65.20). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.79,543 (2015: B/.81,635). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 3,723,395 (31 de diciembre de 2015: 3,723,395). El saldo de estas opciones es de 1,547,667 (31 de diciembre de 2015: 1,618,363), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.50.67 (31 de diciembre de 2015: B/.50.07). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.715,806 (2015: B/.700,920). Este plan estará vigente hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

En octubre de 2010 la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estuvo vigente para el período 2010-2015. Durante el período terminado el 30 de junio de 2016 no se otorgaron acciones de este plan.

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.

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/.67,284 (2015: B/.67,284) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.90,327 (2015: B/.99,709).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Impuesto sobre la Renta

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

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

Mediante el Registro Oficial de la Industria Nacional, la subsidiaria Plastiglas, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 de 20 de marzo de 1986. La inscripción de esta subsidiaria en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene vencimiento en el año 2016.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>II Trimestre</u> 30 de junio		<u>Acumulado</u> 30 de junio	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	15,927,031	15,062,620	30,772,295	28,687,676
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	38,316	80,208	45,142	114,769
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,959,262)	(142,709)	(2,022,245)	(1,056,463)
	14,006,085	15,000,119	28,795,192	27,745,982



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	27,427,610	25,695,936
Reserva para activos adjudicados para la venta	55,317	55,317
Depreciación de activos fijos	0	(402,999)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	27,482,927	25,348,254
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(515,085)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,250)	(3,928)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,690,150	3,636,263
Comisiones diferidas	<u>347,528</u>	<u>291,664</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,521,343	3,408,914

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

(28) Compromisos y Contingencias

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	134,805,663	12,364,602	147,170,265
Garantías bancarias	69,417,287	6,096,140	75,513,427
Cartas promesa de pago	<u>986,320,710</u>	0	986,320,710
Total	<u>1,190,543,660</u>	18,460,742	1,209,004,402
	<u>31 de</u>	diciembre de	2015
	Hasta 1	De 1 a 5	
	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	102,084,893	22,900,825	124,985,718

59,159,754

962,190,626

1,123,435,273

30 de junio de 2016

2,108,824

61.268.578

962,190,626

<u>25.009,649</u> <u>1,148,444,922</u>

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

Garantías bancarias

Total

Cartas promesa de pago

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,085,942,254 (31 de diciembre de 2015: B/.2,144,371,984) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.8,208,527,341 (31 de diciembre de 2015: B/.7,944,855,873). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad Estructurada	<u>Naturaleza y Propósito</u>	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital	14.06% (31 de diciembre de 2015: 14.10%)



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de los participantes ascienden a B/.372,431,692 (31 de diciembre de 2015: B/.359,758,773); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.2,089,468 (2015: B/.2,059,839), 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:

		<u>30 de</u>	<u>e junio de 2016</u>		
	del valor	nominal		Valor razonable	
	Hasta	Más de			
Métodos de contabilización	<u>1 año</u>	<u>1 año</u>	<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	2,500,000	0	2,500,000	0	6.895
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,778,091
Para negociar	<u>317,652,353</u>	661,838,226	979,490,579	4,161,425	29,396,233
Total	320,152,353	669.088.226	989.240.579	4.161.425	31 181 219

<u>31 de diciembre de 2015</u>			
manente			
<u>minal</u>		Valor ra	zonable
Más de			
<u>1 año</u>	<u>Total</u>	Activos	Pasivos
3,750,000	3,750,000	0	11,381
7,250,000	7,250,000	0	1,615,952
92,528,407	1,377,752,773	650,881	24,073,274
03,528,407	1,388,752,773	650,881	25,700,607
	manente minal Más de 1 año 3,750,000 7,250,000 92,528,407	manente minal Más de 1 año Total 3,750,000 3,750,000 7,250,000 7,250,000 92,528,407 1,377,752,773	manente Valor ra minal Valor ra Más de 1 año Total Activos 3,750,000 3,750,000 0 7,250,000 7,250,000 0 92,528,407 1,377,752,773 650,881



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.989,240,579 (31 de diciembre de 2015: B/.1,388,752,773), de los cuales B/.461,439,112 (31 de diciembre de 2015: B/.835,661,464) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.231,828,684 (31 de diciembre de 2015: B/.616,228,552) 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/.529 (2015: B/.45,055), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.122,850 (2015: B/.256,667).

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de junio			
	<u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	4,161,425	0	<u>4,161,425</u>	0
Pasivos financieros a valor razonable	<u>31,181,219</u>	0	31,181,219	0
	31 de diciembre			
	<u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable	650,881	0	650,881	0
Pasivos financieros a valor razonable	25,700,607	0	25,700,607	0

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>30 de junio de 2016</u>		31 de diciembre de 2015	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	Libros	<u>Razonable</u>	<u>Libros</u>	Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	293,174,288	293,944,423	306,520,540	307,212,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	64,416,315	77,590,311	70,375,704	81,334,891
Préstamos, neto	10,085,437,986	10,090,169,649	9,602,917,562	9,616,797,974
Cuentas por cobrar, neta	62,533,935	62,533,935	64,752,929	64,752,929
	<u>10,505,562,524</u>	10,524,238,318	10,044,566,735	10,070,098,210
Pasivos:				
Depósitos	10,672,694,664	10,684,238,105	10,192,582,260	10,202,918,839
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,		, , ,		, , ,
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,969,858,607	1,936,670,138	1,967,888,841	1,918,965,007
	12,642,553,271	12,620,908,243	12,160,471,101	12,121,883,846

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

Activos:	30 de junio <u>2016</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Depósitos a plazo en bancos	293,944,423	0	0	293,944,423
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	77,590,311	Ō	65,839,722	11,750,589
Préstamos, neto	10,090,169,649	0	0	10,090,169,649
Cuentas por cobrar, neta	62,533,935	0	0	62,533,935
	10,524,238,318	0	65,839,722	10,458,398,596
Pasivos:				
Depósitos	10,684,238,105	0	0	10,684,238,105
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,				
obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,936,670,138</u>	0	0	<u>1,936,670,138</u>
	12,620,908,243	0	0	12,620,908,243
	31 de diciembre			
	31 de diciembre <u>2015</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:	2015	Nivel 1	Nivel 2	
Depósitos a plazo en bancos	2015 307,212,416	0	0	307,212,416
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	2015 307,212,416 81,334,891	_	0 69,527,174	307,212,416 11,807,717
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974	0	0 69,527,174 0	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974 64,752,929	0	0 69,527,174 0 0	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974 64,752,929
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974	0	0 69,527,174 0	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974 64,752,929	0	0 69,527,174 0 0	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974 64,752,929
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto Cuentas por cobrar, neta Pasivos: Depósitos	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974 64,752,929	0	0 69,527,174 0 0	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974 64,752,929
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto Cuentas por cobrar, neta Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra,	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974 64,752,929 10,070,098,210 10,202,918,839	0 0 0 0 0 0 0	0 69,527,174 0 0 69,527,174	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974 64,752,929 10,000,571,036
Depósitos a plazo en bancos Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta Préstamos, neto Cuentas por cobrar, neta Pasivos: Depósitos	2015 307,212,416 81,334,891 9,616,797,974 64,752,929 10,070,098,210	0 0 0 0 0 0	0 69,527,174 0 0 69,527,174	307,212,416 11,807,717 9,616,797,974 64,752,929 10,000,571,036

Ver descripción de los niveles en Nota 6.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Prés	stamos
	30 de junio	31 de diciembre
	<u>2016</u>	2015
Máxima exposición	(er	n Miles)
Valor en libros	10 006 610	0.747.004
A costo amortizado	<u>10,236,612</u>	<u>9,747,284</u>
Grado 1: Normal	9,823,339	0.412.000
Grado 2: Mención especial	249,448	9,412,998
Grado 3: Subnormal	249,446 99,497	208,075 66,356
Grado 4: Dudoso	31,247	40,326
Grado 5: Irrecuperable	31,247 33,081	19,529
Monto bruto	10,236,612	9,747,284
Reserva para pérdidas en préstamos	117,061	9,747,264
Comisiones no devengadas	34,114	32,091
Valor en libros, neto	10,085,437	9,602,918
valor en libros, neto	10,065,457	9,002,910
Préstamos renegociados		
Monto bruto	75,225	64,041
Monto deteriorado	75,225 75,225	64,041
Reserva para pérdidas en préstamos	4,356	5,765
Total, neto	<u> </u>	<u> </u>
No morosos ni deteriorados		<u> </u>
Grado 1	9,823,092	9,412,572
Total	9,823,092	9,412,572 9,412,572
Morosos pero no deteriorados	3,020,032	<u>3,412,372</u>
30 a 60 días	159	107
61 a 90 días	27	108
91 a 120 días	20	144
121 a 180 días	41	67
Total	247	426
Individualmente deteriorados	<u></u>	
Grado 2	91,765	102,303
Grado 3	31,568	32,013
Grado 4	5,756	7,189
Grado 5	13,034	16,659
Total	142,123	<u> 158,164</u>
Reserva para pérdidas en préstamos		
Individual	6,957	13,162
Colectiva	110,104	99,113
Total	117,061	112,275
• = •==		

La reserva para pérdidas en préstamos de la Compañía incluye B/.4,895,000 (31 de diciembre de 2015: B/.3,098,000) para cubrir el riesgo país en su cartera de créditos extranjeros.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>30 de junio de 2016</u>					
	Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>			
Corriente De 31 a 90 días	8,917,391,878	988,090,327	9,905,482,205			
Más de 90 días (capital o intereses)	225,658,016 89,681,307	5,608,440 4,442,001	231,266,456 94,123,308			
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento) Total	<u> </u>	998,140,768	5,740,451 10,236,612,420			
	31 de diciembre de 2015					
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total			

Banco General, S. A.	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
8,514,147,001	971,111,292	9,485,258,293
174,316,669	4,645,110	178,961,779
72,420,384	1,939,803	74,360,187
<u>8,703,835</u>	0	8,703,835
8,769,587,889	977,696,205	9,747,284,094
	8,514,147,001 174,316,669 72,420,384 8,703,835	174,316,669 4,645,110 72,420,384 1,939,803 8,703,835 0



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.84,701,941 (31 de diciembre de 2015: B/.65,021,986), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos <u>Financieros</u>		
	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>	
Máxima exposición			
Valor en libros	3,985,602,774	3,649,782,315	
A costo amortizado			
AAA	25,455,501	30,454,927	
AA+ a A	141,834	189,631	
BBB+ a BBB-	29,167,814	29,364,247	
BB a B-	9,586,309	10,261,880	
NR Monto bruto	135,727	159,147	
	64,487,185	70,429,832	
Reserva por deterioro Valor en libros, neto	70,870	54,128	
valor en libros, neto	<u>64,416,315</u>	70,375,704	
<u>Disponibles para la venta</u>			
AAA	1,090,522,533	904,107,530	
AA+ a A	361,356,122	355,376,073	
A-	133,362,654	88,485,353	
BBB+ a BBB-	548,241,412	481,264,408	
BB+	230,207,270	232,486,300	
BB a B-	554,623,084	594,873,989	
Menos de B-	79,121	92,294	
NR	<u>1,919,685</u>	2,200,260	
Valor en libros	<u>2,920,311,881</u>	<u>2,658,886,207</u>	
Con cambios a través de resultados			
AAA	744,981,206	657,678,663	
AA+ a A	31,973,812	45,722,686	
A-	1,118,155	32,313,903	
BBB+ a BBB-	115,148,087	86,838,017	
BB+	1,905,602	434,637	
BB a B-	56,184,027	54,374,820	
Menos de B-	48,014,623	41,409,498	
NR	1,478,196	1,694,052	
Valor en libros	<u>1,000,803,708</u>	920,466,276	

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía 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., ascienden a B/.288,318,544 (31 de diciembre de 2015: B/.306,520,540).

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

- Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:
 - El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de junio de 2016, 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 disponibles 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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			
	30 de junio	31 de diciembre			
	<u>2016</u>	<u>2015</u>			
Préstamos	78.19%	77.89%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras		
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.00%	52.21%	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 junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	541,213,822	509,098,431
51% - 70%	814,461,376	743,380,579
71% - 90%	1,648,292,833	1,550,734,624
Más de 90%	<u>473,795,626</u>	469,345,774
Total	<u>3,477,763,657</u>	3,272,559,408



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>Pr</u>	réstamos		y Otros Activos ancieros	
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	
	<u> 2016</u>	<u>2015</u>	<u> 2016</u>	<u>2015</u>	
	(en	Miles)	(en Miles)		
Concentración por Sector:					
Corporativo	4,910,002	4,717,759	2,121,553	1,969,209	
Consumo	4,912,899	4,628,764	0	0	
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,948,681	1,745,541	
Otros sectores	413,711	400,761	0	0	
	10,236,612	<u>9,747,284</u>	<u>4,070,234</u>	<u>3,714,750</u>	
Concentración Geográfica:					
Panamá	8,936,309	8,466,960	1,331,393	1,246,345	
América Latina y el Caribe	1,300,235	1,280,073	291,864	327,183	
Estados Unidos de América y otros	68	<u>251</u>	<u>2,446,977</u>	2,141,222	
	10,236,612	9,747,284	4,070,234	3,714,750	

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	30 de jun Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas en USD*	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.11</u>	<u>541.67</u>	<u>1.33</u>	103.20	<u>18.28</u>	0.98		
Activos Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos financieros Préstamos Otros activos	264,172 23,216,513 0 24,063,792	8,445,053 5,468,854 8,195,164 1,819,635	107,722 16,134,628 0 17,871,175	8,120 0 0	5,294 0 0	76,443 0 0 192.855.601	87,076 0 0	8,993,880 44,819,995 8,195,164
	47,544,477	23,928,706	34,113,525	8,120	5,294	192,835,601	6,061,536 6,148,612	242,671,739 304,680,778
Pasivos Depósitos Obligaciones y colocaciones Otros pasivos	0 0 48,446,268 48,446,268	19,360,499 3,974,983 43,964 23,379,446	0 0 34,686,625 34,686,625	0 0 0 0	0 0 <u>51,685</u> <u>51,685</u>	0 184,467,810 0 184,467,810	0 0 15,681,440 15,681,440	19,360,499 188,442,793 98,909,982 306,713,274
Total neto de posiciones en moneda	<u>(901,791)</u>	_549,260	(573,100)	8,120	<u>(46,391)</u>	8,464,234	(9,532,828)	(2,032,496)
				31 de dicier	mbre de 2015			
	Euros, expresados <u>en USD</u>	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	31 de dicier Yenes Japoneses, expresados en USD	mbre de 2015 Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados <u>en USD</u>	Otras Monedas, expresadas en USD*	<u>Total</u>
Tasa de cambio	expresados	expresados	Esterlinas, expresadas	Yenes Japoneses, expresados	Pesos Mexicanos, expresados	Suizos, expresados	Monedas, expresadas	<u>Total</u>
Tasa de cambio Activos: Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos	expresados en USD	expresados en USD	Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Suizos, expresados en USD	Monedas, expresadas	<u>Total</u> 8,415,714
Activos: Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos financieros Préstamos Otros activos	expresados en USD 1.09	expresados en USD 531.94	Esterlinas, expresadas en USD 1.47	Yenes Japoneses, expresados en USD 122.50	Pesos Mexicanos, expresados en USD 17.21	Suizos, expresados en USD 0.94	Monedas, expresadas en USD*	
Activos: Efectivo y equivalentes Inversiones y otros activos financieros Préstamos	expresados en USD 1.09 459,153 23,438,193 0 27,640,150	expresados en USD 531.94 7,508,261 3,478,077 14,772,115 2,158,898	Esterlinas, expresadas en USD 1.47 229,901 22,839,855 0 24,944,314	Yenes Japoneses, expresados en USD 122.50 19,876 0 0 5,126,070	Pesos Mexicanos, expresados en USD 17.21 7,691 31,145,231 0 0	Suizos, expresados en USD 0.94 24,420 2,096,652 0 190,837,578	Monedas, expresadas en USD* 166,412 0 0	8,415,714 82,998,008 14,772,115 250,707,010

*Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Yuan de China, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Peso Filipino, RAND de Sur África, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Real Brasileño.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

	<u>30 de junio de 2016</u>						
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos a plazo en							
bancos	187,027,355	24,983,510	81,163,423	0	0	0	293,174,288
Inversiones y otros activos							
financieros	970,049,706	300,836,510	435,567,516	1,213,565,799	716,815,685	137,945,211	3,774,780,427
Préstamos	9,466,050,755	352,906,866	150,066,112	237,396,581	22,513,837	7,678,269	10,236,612,420
Total	<u>10,623,127,816</u>	678,726,886	666,797,051	<u>1,450,962,380</u>	739,329,522	<u>145,623,480</u>	14,304,567,135
<u>Pasivos</u> :							
Depósitos	4,925,785,434	604,816,908	1,352,325,217	1,974,669,691	1,659,167	226,133	8,859,482,550
Valores vendidos bajo							
acuerdo de recompra	218,037,332	0	0	0	0	0	218,037,332
Obligaciones, colocaciones							
y bonos perpetuos	<u>893,680,529</u>	<u>463,246,113</u>	<u>42,176,216</u>	218,524,296	<u>6,514,121</u>	127,680,000	_1,751,821,27 <u>5</u>
Total	6,037,503,295	1,068,063,021	<u>1,394,501,433</u>	<u>2,193,193,987</u>	<u>8,173,288</u>	127,906,133	<u>10,829,341,157</u>
Total sensibilidad de tasa							
de interés	<u>4,585,624,521</u>	(389,336,135)	(727,704,382)	<u>(742,231,607)</u>	731,156,234	17,717,347	3,475,225,978



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

			31 de	diciembre de 2	<u>015</u>		
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses a		De 5 a 10	Más de 10	
	3 meses	meses	<u>1 año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	años	<u>Total</u>
Activos: Depósitos a plazo en							
bancos	208,914,483	29,696,131	67 000 006	0	0	0	000 500 540
Inversiones y otros activos	200,914,403	29,090,131	67,909,926	U	0	0	306,520,540
financieros	992,395,572	193,897,776	333,068,506	1,216,964,116	672,813,276	111,230,185	3,520,369,431
Préstamos	9,101,582,062	304,122,188	106,631,865	211,477,166	17,407,517	6,063,296	9,747,284,094
Total	10,302,892,117	527,716,095	507,610,297	1,428,441,282	690,220,793	117,293,481	13.574.174.065
Pasivos:							
Depósitos	4,823,636,224	716,329,727	1,032,007,526	1,849,299,497	1,687,752	262,596	8,423,223,322
Valores vendidos bajo							
acuerdo de recompra	238,006,349	0	0	0	0	0	238,006,349
Obligaciones, colocaciones							
y bonos perpetuos	<u>1,031,207,133</u>	<u>343,514,999</u>	<u>37,170,134</u>	183,562,714	6,747,512	127,680,000	1,729,882,492
Total	6,092,849,706	<u>1,059,844,726</u>	1,069,177,660	2,032,862,211	8,435,264	<u>127,942,596</u>	10,391,112,163
T							
Total sensibilidad de tasa	1 010 010 111	(500 400 004)	(504 505 000)	(004 100 000)			
de interés	<u>4,210,042,411</u>	(532,128,631)	<u>(561,567,363</u>)	<u>(604,420,929</u>)	<u>681,785,529</u>	(10,649,115)	3,183,061,902

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.

<u>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</u>					
100pt	o de	100p	b de		
increm	<u>iento</u>	disminu	<u>ución</u>		
30 de	junio	30 de junio			
<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
		(
4,589,926	6,441,220	(2,979,244)	(4,980,461)		
5,373,032	7,967,140	(3,470,870)	(7,087,978)		
6,135,043	9,904,821	(5,116,871)	(9,708,591)		
4,589,926	6,441,220	(2,174,662)	(4,980,461)		
	100pl increm 30 de 2016 4,589,926 5,373,032 6,135,043	100pb de incremento 30 de junio 2016 2015 4,589,926 6,441,220 5,373,032 7,967,140 6,135,043 9,904,821	100pb de incremento disminu 30 de junio 30 de jun		



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable							
	100p	b de	100	pb de			
	incren	<u>nento</u>	<u>dismir</u>	<u>nución</u>			
	30 de	junio	30 de	junio			
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>			
Al final dal paríada	(10.000.440)	(10,000,700)	E 40E 100	10 104 017			
Al final del período	(12,038,440)	(12,929,762)	5,425,189	12,104,017			
Promedio del período	(12,655,614)	(11,200,166)	7,480,041	9,654,565			
Máximo del período	(13,864,875)	(12,929,762)	10,206,785	12,104,017			
Mínimo del período	(11,870,686)	(10,142,512)	5,425,189	8,516,811			

Sensibilidad en otras utilidades integrales 100pb de 100pb de incremento disminución 30 de junio 31 de diciembre 30 de junio 31 de diciembre <u> 2016</u> 2016 2015 2015 Al final del año (87,772,269) (78,295,630) 81,138,205 80,134,911 Promedio del año (81,903,438)(76,145,244) 79.712.165 76.132.932 (79,122,090)Máximo del año (87.772.269)81,573,645 80,134,911 Mínimo del año (78,295,630) (70,836,083) 76,001,901 70,950,412

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 junio	o de 2016			
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	<u>años</u>	años	años	vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de								
caja	227,833,068	0	0	0	0	0	0	227,833,068
Depósitos en bancos	356,316,021	29,923,251	81,163,423	0	0	0	0	467,402,695
Inversiones y otros								, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
activos financieros,								
neto	258,310,883	261,563,040	508,897,260	1,640,675,827	1,021,833,340	294,322,422	105,641,449	4,091,244,221
Préstamos	985,258,080	920,065,108	1,119,524,555	6,399,274,987	574,778,282	237,711,408	0	10,236,612,420
Otros activos	408,263,843	7,308,830	149,249,948	31,462,885	20,219,949	31,542,503	631,954,428	1,280,002,386
Total	2,235,981,895	1,218,860,229	1,858,835,186	8,071,413,699	1,616,831,571	563,576,333	737.595.877	16,303,094,790
Pasivos:								
Depósitos	6,083,259,941	664,695,252	1,310,812,726	2,612,041,445	1,659,167	226,133	0	10,672,694,664
Valores vendidos bajo								
acuerdos de recompra	218,037,332	0	0	0	0	0	0	218,037,332
Obligaciones,								
colocaciones y bonos								
perpetuos	27,347,396	171,755,397	172,962,579	1,216,268,320	35,807,583	0	127,680,000	1,751,821,275
Otros pasivos	<u>763,940,621</u>	1,513,164	<u>98,968,045</u>	15,897,936	2,347,021	0	<u>231,334,451</u>	1,114,001,238
Total	7,092,585,290	837,963,813	1,582,743,350	3,844,207,701	39,813,771	226,133	<u>359,014,451</u>	13,756,554,509
5								
Posición neta	(4,856,603,395)	380,896,416	276,091,836	4,227,205,998	1,577,017,800	<u>563,350,200</u>	<u>378,581,426</u>	2,546,540,281
				31 de diciem				
	Hasta	De 3 a 6	De 6 meses	De 1 año a 5	De 5 a 10	Más de 10	Sin	
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses <u>a 1 año</u>			Más de 10 <u>años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:				De 1 año a 5	De 5 a 10			<u>Total</u>
Efectivo y efectos de	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja	3 meses 190,837,290	meses 0	a 1 año 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento 0	190,837,290
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	3 meses	meses	<u>a 1 año</u>	De 1 año a 5 <u>años</u>	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento	
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros	3 meses 190,837,290	meses 0	a 1 año 0	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	<u>años</u>	vencimiento 0	190,837,290
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros,	3 meses 190,837,290 427,258,631	meses 0 32,346,131	a 1 año 0 65,259,926	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 0	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0	años 0 0	vencimiento 0 0	190,837,290 524,864,688
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297	0 32,346,131 180,431,813	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106	De 1 año a 5 <u>años</u> 0 0 1,545,848,977	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132	años 0 0 169,091,990	vencimiento 0 0 83,135,773	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318	vencimiento 0 0 83,135,773 0	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973	años 0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378	vencimiento 0 0 0 83,135,773 0 590,107,611	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718	años 0 0 169,091,990 208,484,318	vencimiento 0 0 83,135,773 0	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973	años 0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378	vencimiento 0 0 0 83,135,773 0 590,107,611	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos:	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240	0 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823	0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378 406,620,686	83,135,773 0 590,107,611 673,243,384	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101	De 5 a 10 <u>años</u> 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973	años 0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378	vencimiento 0 0 0 83,135,773 0 590,107,611	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722	0 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752	262,596	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240	0 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823	0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378 406,620,686	83,135,773 0 590,107,611 673,243,384	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones,	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722	0 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752	262,596	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311 238,006,349	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722 0	0 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831 0	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752 0	208,484,318 29,044,378 406,620,686 262,596	vencimiento 0 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0 0	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260 238,006,349
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311 238,006,349 100,035,908	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048 0	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722 0 227,637,592	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831 0 1,041,895,056	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752 0 24,130,205	años 0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378 406,620,686 0 0	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0 0 127,680,000	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260 238,006,349 1,729,882,492
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311 238,006,349 100,035,908 559,513,653	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048 0 208,503,731 904,248	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722 0 227,637,592 96,569,157	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831 0 1,041,895,056 15,795,381	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752 0 24,130,205 7,214,496	208,484,318 29,044,378 406,620,686 0	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0 0 127,680,000 174,273,457	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260 238,006,349 1,729,882,492 854,270,392
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311 238,006,349 100,035,908	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048 0	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722 0 227,637,592	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831 0 1,041,895,056	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752 0 24,130,205	años 0 0 169,091,990 208,484,318 29,044,378 406,620,686 0 0	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0 0 127,680,000	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260 238,006,349 1,729,882,492
Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros, neto Préstamos Otros activos Total Pasivos: Depósitos Valores vendidos bajo acuerdos de recompra Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos Otros pasivos	3 meses 190,837,290 427,258,631 400,359,297 1,146,662,085 372,334,874 2,537,452,177 5,948,633,311 238,006,349 100,035,908 559,513,653	0 32,346,131 180,431,813 849,213,872 3,895,442 1,065,887,258 740,305,048 0 208,503,731 904,248	a 1 año 0 65,259,926 382,262,106 970,165,198 148,073,010 1,565,760,240 1,028,038,722 0 227,637,592 96,569,157	De 1 año a 5 años 0 0 1,545,848,977 5,994,591,903 35,989,101 7,576,429,981 2,473,654,831 0 1,041,895,056 15,795,381	De 5 a 10 años 0 0 971,788,132 578,166,718 20,901,973 1,570,856,823 1,687,752 0 24,130,205 7,214,496	208,484,318 29,044,378 406,620,686 0	vencimiento 0 0 83,135,773 0 590,107,611 673,243,384 0 0 127,680,000 174,273,457	190,837,290 524,864,688 3,732,918,088 9,747,284,094 1,200,346,389 15,396,250,549 10,192,582,260 238,006,349 1,729,882,492 854,270,392

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,631,181,036 (31 de diciembre de 2015: B/.2,395,941,044), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Al final del período	25.68%	25.38%
Promedio del período	25.90%	25.97%
Máximo del período	26.23%	26.68%
Mínimo del período	25.66%	25.38%

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(f) Administración de Capital

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

	30 de junio <u>2016</u>	31 de diciembre 2015
Índices de Capital		
Total de capital expresado en porcentaje sobre		
los activos ponderados con base en riesgo	17.12%	16.66%
Total del Pilar I expresado en porcentaje sobre		
los activos ponderados con base en riesgo	14.32%	13.74%

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados 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 junio de 2016.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del 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 solo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

(d) Deterioro de la Plusvalía:

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(35) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria

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

(b) Ley Bancaria de Costa Rica

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

(c) Ley Bancaria de Islas Caimán

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

(d) Ley de Empresas Financieras

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

(e) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(f) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(g) Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas

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

(h) Ley de Valores

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(i) Ley de Fideicomiso

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

(j) Ley de Hidrocarburos

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



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>Y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. <u>Y subsidiaria</u>	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Efectivo y efectos de caja	227,833,068	0	0	0	227,833,068	0	227,833,068
Depósitos en bancos: A la vista A plazo	167,438,577	34,114,651 10,832,536	33,834,937 8,500,000	1,174,553	236,562,718 312,506.824	62,334,311 19,332,536	174,228,407
Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	460,612,865 688,445,933	44,947,187 44,947,187	42,334,937 42,334,937	1,174,553	549,069,542 776,902,610	81,666,847	467,402,695 695,235,763
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	1,032,210,672 2,975,039,767 64,416,315	000	0 62,200,306 0	0 475,106 0	1,032,210,672 3,037,715,179 64,416,315	0 64,108,321 0	1,032,210,672 2,973,606,858 64,416,315
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones no devengadas Préstamos, neto	10,237,341,542 117,060,663 34,113,771 10,086,167,108	0000	0 0 0 0	0000	10,237,341,542 117,060,663 34,113,771 10,086,167,108	729,122 0 0 729,122	10,236,612,420 117,060,663 34,113,771 10,085,437,986
Inversiones en asociadas	20,236,376	0	0	527,603,329	547,839,705	526,829,329	21,010,376
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	181,815,240	98,199,208	0	0	280,014,448	(7,272,076)	287,286,524
Inventarios, neto Obigaciones de clientes por aceptaciones Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación Cuentas por cobrar, neta Intereses acumulados por cobrar Impresto sobre la renta diferido Plusvalia y activos intengibles, netos Activos adjudicados para la venta, neto Otros activos Total de activos	22,380,139 313,926,074 22,888,555 56,300,836 27,482,927 281,489,580 2,676,330 153,125,563 15,928,601,415	27,649,499 0 0 39,617,024 144,518 0 0 15,011,497 225,568,933	27,315,843 261,610 0 0 0 0 17,544,244	0 0 0 0 4,580,739 0 0 0 7,500 533,841,227	27,649,499 22,380,139 313,926,074 94,402,161 56,706,964 27,482,927 281,489,580 2,676,330 185,688,804	0 0 0 0 771,681 771,681 0 (11,630,108) 0 (1,323,183) 685,748,159	27,649,499 22,380,139 313,926,074 62,533,935 55,935,283 27,482,927 293,119,688 2,676,330 187,011,987



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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>v subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de <u>Inversiones, S. A.</u>	Sub-total	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos: Deoósitos:							
A la vista	2,401,740,448	0	0	0	2,401,740,448	62,334,311	2,339,406,137
Ahorros	3,215,355,260	0	0	0	3,215,355,260	0	3,215,355,260
A plazo: Particulares	4.900.670.787	0	0	0	4.900.670.787	19.332.536	4.881.338.251
Interbancarios	236,595,016	0	0	0	236,595,016	0	236,595,016
Total de depósitos	10,754,361,511	0	0	0	10,754,361,511	81,666,847	10,672,694,664
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	218,037,332	0	0	0	218,037,332	0	218,037,332
Obligaciones y colocaciones	1,617,941,275	70,729,122	0	0	1,688,670,397	64,529,122	1,624,141,275
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	0	127,680,000
Aceptaciones pendientes	22,380,139	0	0	0	22,380,139	0	22,380,139
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	451,627,746	0 27	00	0 0	451,627,746	0 077	451,627,746
intereses acumulados por pagar Pacanza da oparacionas da cantinos	13,152,790	543,472		0 0	13,696,262	189,177	17,924,581
Incoming the design of the contract of the con	3.521.343	0	0	0	3.521,343	0	3.521,343
Otros pasivos	504,764,140	41,485,029	29,803,014	5,648,111	581,700,294	32,560,710	549,139,584
Total de pasivos	13,787,874,121	112,757,623	29,803,014	5,648,111	13,936,082,869	179,528,360	13,756,554,509
Patrimonio: Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,082,267,653	10,000,000	31,495,000	172,684,680	1,296,447,333	1,128,899,767	167,547,566
Reserva legal	158,638,573	978,347	0	0	159,616,920	57,666,081	101,950,839
Reservas de capital Utilidades no distribuidas:	44,811,874	(1,347,234)	(519,340)	4,659,625	47,604,925	19,805,637	27,799,288
Disponibles	851,626,154	103,180,197	87,812,522	47,542,792	1,090,161,665	361,838,517	728,323,148
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	855,009,194	103,180,197	88,878,266	350,848,811	1,397,916,468	151,429,629	1,246,486,839
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,140,727,294	112,811,310	119,853,926	528,193,116	2,901,585,646	1,357,801,114	1,543,784,532
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(851,581,315)	851,581,315
Total de patrimonio	2,140,727,294	112,811,310	119,853,926	528,193,116	2,901,585,646	506,219,799	2,395,365,847
Total de pasivos y patrimonio	15,928,601,415	225,568,933	149,656,940		16,837,668,515	685,748,159	16,151,920,356



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 seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. Y <u>subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses: Préstamos Depósitos en bancos Inversiones y otros activos financieros Comisiones de préstamos Total de ingresos por intereses y comisiones	305,158,873 2,371,342 61,479,995 22,010,188 391,020,298	290,284 0 0 0 290,284	138.860 511.887 0 650.747	0 10,513 0 0 0	305,158,873 2,810,999 61,991,782 22,010,188 391,971,842	109,560 423,298 1,748,211 2,281,069	305,049,313 2,387,701 60,243,571 22,010,188 389,690,773
Gastos por intereses: Depósitos Obligaciones y colocaciones Total de gastos por intereses	92,140,970 26,590,919 118,731,889	0 1,921,897 1,921,897	94,491 94,491	000	92,140,970 28,607,307 120,748,277	423,298 1,857,771 2,281,069	91,717,672 26,749,536 118,467,208
Ingreso neto por intereses y comisiones	272,288,409	(1,631,613)	556,256	10,513	271,223,565	0	271,223,565
Provisión para pérdidas en préstamos, neta Provisión para valuación de inversiones Provisión para activos adjudicados para la venta, neta Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	21,910,693 16,742 273,530 250,087,444	0 0 0 0 (1,631,613)	0 0 0 556,256	0 0 0	21,910,693 16,742 273,530 249,022,600	0 0 0	21,910,693 16,742 273,530 249,022,600
Otros ingresos (gastos): Honorarios y otras comisiones Honorarios y otras comisiones Ventas de derivados de petróleo, neta Ventas de envases plásticos, neta Primas de seguros, neta Peridida en instrumentos financieros, neta Ortos ingresos, neto Gastos por comisiones y otros gastos Total de otros ingresos, neto	85,392,060 0 0 10,667,497 3,971,159 7,887,647 (35,116,092) 72,870,771	63,215,237 63,215,237 0 0 1,099,011 (19,982,06) 44,843,697	0 8 471,158 4,065,150 0 2,204,804 115,078 (26,060)	45,574,313	85,392,060 71,686,395 4,065,150 10,687,497 6,175,993 54,676,049 (\$4,574,418)	8,404 0 0 0 0 45,557,768 (8,404)	85,383,666 71,686,395 4,065,150 10,687,487 6,175,963 9,118,281 (54,565,014)
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal Depreciación y amortización Gastos de propiedades, mobiliario y equipo Otros gastos Total de gastos generales y administrativos	77,251,013 8,425,929 9,948,902 29,546,690 125,172,534	4,277,027 4,457,852 5,491,309 12,796,711 27,022,899	1,135,025 35,981 44,056 (1,576,391) (361,329)	0 0 0 97,238 97,238	82,663,065 12,919,762 15,484,267 40,864,248 151,931,342	0 0 108,000 108,000	82,663,065 12,919,762 15,484,267 40,756,248 151,823,342
Utilidad neta operacional	197,717,181	16,227,470	15,747,715	45,487,588	275,179,954	45,449,768	229,730,186
Participación patrimonial en asociadas Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	3,874,671	16,227,470	15,747,715	45,487,588	3,874,671	45,449,768	3,874,671
Impuesto sobre la renta estimado Impuesto sobre la renta diferido Impuesto sobre la renta, neto	24,343,450 (2,022,245) 22,321,205	4,380,998 0 4,380,998	2,092,989	0 0 0	30,817,437 (2,022,245) 28,795,192	0 0 0	30,817,437 (2,022,245) 28,795,192
Utilidad neta	179,270,647	11,846,472	13,654,726	45,487,588	250,259,433	45,449,768	204,809,665
Utilidad neta atribuible a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias Utilidad neta	179,270,647 0 179,270,647	11,846,472 0 11,846,472	12,929,839 724,887 13,654,726	45,487,588 0 45,487,588	249,534,546 724,887 250,259,433	116,763,631 71,313,863 45,449,768	132,770,915 72,038,750 204,809,665
Utilidades no distribuidas al inicio del período Más (menos): Traspaso a reserva legal	760,530,216	91,425,615	76,539,258	352,338,113	1,280,833,202	109,133,273	1,171,699,929
Dividendos pagados sobre acciones comunes Impuesto sobre dividendos Impuesto complementario Cambio en participación no controladora en subsidiarias Utilidades no distribuidas al final del período	(75,558,755) (6,527,304) (1,298,622) 0 855,009,194	0 0 (91,890) 0 103,180,197	0 0 (590,831) 88,878,266	(46,976,890) 0 0 0 350,848,811	(122,535,645) (6,527,304) (1,981,343) (1,397,916,468	75,558,755 2,596,562 5,596,592 516,592 (4,607,102) 151,429,629	(46,976,890) (46,976,890) (3,930,742) (1,464,751) (4,607,102) 1,246,486,839



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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. <u>y subsidiaria</u>	Empresa General de Petróleos, S. A. <u>y subsidiarias</u>	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	179,270,647	11,846,472	13,654,726	45,487,588	250,259,433	45,449,768	204,809,665
Otros ingresos (gastos) integrales: Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados: Valuación de invarciones y ofros activos financianos:							
Transformer of a relation of the relation of t	57,562,135	0 (33,098	0 (57,595,233	195,198	57,400,035
i ransferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta Valuación de instrumentos de cobertura	1,625,466 529	0	00	00	1,625,466 529	00	1,625,466 529
Valuación de plan de opciones Efecto nor conversión de moneda non operaciones en el extraniero	708,198	0	00	(65,258)	642,940	00	642,940
Total de otros ingresos integrales, neto	59,896,328	(285,873)	33,098	(65,258)	59,578,295	195,198	59,383,097
Total de utilidades integrales	239,166,975	11,560,599	13,687,824	45,422,330	309,837,728	45,644,966	264,192,762
Utilidades integrales atribuibles a: Accionistas de la Compañía controladora Participación no controladora en subsidiarias	239,166,975	11,560,599	12,962,937 724,887	45,422,330 0	309,112,841 724,887	140,801,673	168,311,168 95,881,594
Total de utilidades integrales	239,166,975	11,560,599	13,687,824	45,422,330	309,837,728	45,644,966	264,192,762

