SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias ("la Compañía") al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Liquidez	30-sep-18	31-dic-17
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	46.75%	46.60%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	37.18%	37.25%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	28.86%	29.23%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	3.52%	4.72%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	101.63%	99.90%
Préstamos, Netos/Total de activos	62.75%	62.66%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US$5,350.24 millones al 30 de septiembre de 2018, los cuales comparados con US$5,271.47 millones al 31 de diciembre de 2017, presentan un aumento de US$78.77 millones. Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 28.86% en comparación con 29.23% a diciembre de 2017, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 37.18%, comparado con 37.25% a diciembre 2017.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2017 al 30 de septiembre de 2018, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$113.65 millones o 6.53% de US$1,741.60 millones a US$1,855.25 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 15.57% en el período.

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 los Acuerdos No. 1-2015 y No.3-2016 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 30 de septiembre de 2018, 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 septiembre del 2018, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US$408.99 millones, experimentando una disminución de 2.77% o US$11.65 millones al ser comparados con US$420.64 millones en 2017.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018 de US$125.88 millones, con una disminución de 13.61% sobre la utilidad neta de US$145.72 millones para el mismo período de 2017.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US$8.96 millones o 3.80%, pasando de US$235.67 millones al 30 de septiembre de 2017 a US$226.70 millones para el mismo período del 2018.

➢ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para el trimestre terminado al 30 de septiembre 2018 y 2017:

	30-sep-18	30-sep-17	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	738,426,397	656,040,263	12.56%
Gasto por intereses	253,670,399	209,609,191	21.02%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**484,755,998**	**446,431,072**	**8.58%**
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	245,045,797	261,610,380	-6.33%
Préstamos, neto	11,487,060,490	10,858,944,716	5.78%
Inversiones	4,588,038,258	4,278,997,355	7.22%
Total	**16,320,144,545**	**15,399,552,451**	**5.98%**
Margen neto de interés	3.96%	3.87%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de US$738.43 millones en comparación con US$656.04 millones en 2017, un aumento de US$82.39 millones o 12.56%. El total de gastos por intereses aumentó US$44.06 millones o 21.02%, de US$209.61 millones en 2017 a US$253.67 millones en el mismo período de 2018. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US$38.33 millones ó 8.58% a US$484.76 millones con relación al período 2017. El margen neto por intereses al 30 de septiembre de 2018 se ubica en 3.96% comparado con 3.87% para el mismo período en el 2017, principalmente por el incremento en la tasa de interés promedio de los activos que generan intereses, contrarrestado por el aumento a la tasa de interés promedio pagada en los pasivos con costo financiero de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria.

➢ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para los trimestres terminados al 30 de septiembre 2018 y 2017:

	30-sep-18	30-sep-17	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	155,866,726	146,455,336	6.43%
Ventas de derivados de petróleo, neta	127,271,283	118,460,746	7.44%
Primas de seguros, neta	21,820,686	19,693,971	10.80%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(9,046,082)	21,752,461	-141.59%
Otros ingresos, neto	21,767,298	39,168,094	-44.43%
Gastos por comisiones y otros gastos	(96,206,490)	(88,637,554)	8.54%
Total de otros ingresos, neto	**221,473,421**	**256,893,054**	**-13.79%**

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, neta (iii) primas de seguros, neta (iv) (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 30 de septiembre de 2018 alcanzó US$221.47 millones, comparado con US$256.89 millones para el mismo período del 2017, lo que representó una disminución de 13.79% o US$35.42 millones.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2018, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 26.94% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 3.18% ó US$1.84 millones de US$57.82 millones en 2017 a US$59.66 millones en 2018. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US$9.41 millones o 6.43% de US$146.46 millones a US$155.87 millones entre los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2018, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumentó US$7.57 millones o 8.54% de US$88.64 a US$96.21 millones al 30 de septiembre de 2018.

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 7.44% ó US$8.81 millones pasando de US$118.46 millones al 30 de septiembre de 2017 a US$127.27 millones para el mismo período del 2018. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias a septiembre 2018 aumento en 5.1% versus el mismo período 2017.

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$21.82 millones al 30 de septiembre de 2018 en comparación con US$19.69 millones en 2017, un aumento de US$2.13 millones o 10.80%.

La pérdida en instrumentos financieros, neta por US$9.05 millones al 30 de septiembre de 2018, comparado con una ganancia neta en 2017 de US$21.75 millones, presenta una disminución de 141.59%, principalmente debido a la baja en el precio de las inversiones de renta fija por el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos.

Los otros ingresos, neto por US$21.77 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, presenta una disminución de US$17.40 millones o 44.43% al ser comparados con el mismo período del año anterior, debido a una ganancia extraordinaria de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria por US$18.4 millones producto de la venta de propiedades inmobiliarias como resultado de la consolidación de las operaciones en el nuevo centro de operativo.

- Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	30-sep-18	30-sep-17	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	138,286,595	131,203,122	5.40%
Depreciación y amortización	27,363,543	23,966,386	14.17%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	30,137,778	28,015,224	7.58%
Otros gastos	76,375,388	73,005,149	4.62%
Total de gastos generales y administrativos	**272,163,304**	**256,189,881**	**6.23%**
Eficiencia operativa	38.15%	36.10%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	1.98%	1.98%	

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2018, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US$272.16 millones, comparado con US$256.19 millones al 30 de septiembre de 2017, un aumento de US$15.97 millones o 6.23%, mayormente producto del aumento de los rubro de salarios y otros gastos de personal, y de depreciación y amortización.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 50.81% del total de gastos generales y administrativos (51.21% en el 2017) y muestran un aumento de 5.40% en el período.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US$3.39 millones o 14.17% de US$23.97 millones a US$27.36 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2018, respectivamente.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US$2.12 millones o 7.58% pasando de US$28.02 millones al 30 de septiembre de 2017 a US$30.14 millones en el 2018.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 4.62% resultando en US$76.38 millones a septiembre 2018, comparado con US$73.01 millones a septiembre 2017.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 38.15% para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018, comparada con 36.10% para el mismo período del 2017, principalmente como resultado de menores ingresos causados por pérdidas en instrumentos financieros por un monto de US$9.0 millones y costos asociados a nuestro Centro Operativo, inaugurado en 2017. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 fue de 1.98%, manteniéndose igual para el mismo período en 2017.

- Impuestos

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

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

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

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

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2018 el impuesto sobre la renta, neto fue de US$53.68 millones comparado con US$51.88 millones a septiembre de 2017.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (15.57% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 37.18% o US$5,350.24 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el tercer trimestre de 2018.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

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

c. **Razones Financieras:**

	30-sep-18	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17
Dividendo/acción común	0.68	0.68	0.68	1.65	0.60
Deuda total/Patrimonio	1.02x	1.11x	1.04x	1.05x	0.96x
Préstamos, netos/total de activo	62.75%	62.02%	62.79%	62.66%	63.23%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	28.14%	28.60%	28.74%	28.01%	27.87%
Morosidad/Reserva	1.00x	0.94x	0.85x	0.82x	0.87x
Morosidad/Préstamos brutos	1.30%	1.22%	1.10%	1.03%	1.08%

*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 septiembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	180,237,864	186,767,422	185,504,813	193,317,490	199,271,194
Depósitos en bancos	1,598,309	1,758,416	1,911,644	2,003,670	2,007,602
Inversiones y otros activos financieros	33,178,587	34,239,072	38,484,912	40,334,071	41,897,422
Comisiones de préstamos	11,702,122	10,042,509	11,015,734	10,961,051	11,716,794
Total de ingresos por intereses y comisiones	**226,716,882**	**232,807,419**	**236,917,103**	**246,616,282**	**254,893,012**
Gasto por intereses:					
Depósitos	52,808,139	53,895,190	54,095,955	55,839,630	58,337,462
Obligaciones y colocaciones	21,760,841	23,478,784	25,438,722	28,920,026	31,038,604
Total de gasto por intereses	**74,568,980**	**77,373,974**	**79,534,677**	**84,759,656**	**89,376,066**
Ingreso neto por intereses y comisiones	**152,147,902**	**155,433,445**	**157,382,426**	**161,856,626**	**165,516,946**
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	10,967,323	11,917,287	11,640,051	10,077,229	10,030,942
Provisión (reversión) para valuación de inversiones	0	0	603,000	(79,719)	(492,711)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	225,510	331,591	358,568	49,006	156,777
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**140,955,069**	**143,184,567**	**144,780,807**	**151,810,110**	**155,821,938**
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	50,660,001	53,002,828	51,485,132	51,610,904	52,770,690
Ventas de derivados de petróleo, netas	40,817,751	40,803,643	42,005,857	43,080,478	42,184,948
Primas de seguros, neta	6,783,353	7,190,934	7,018,327	7,219,261	7,583,098
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	10,906,497	(5,258,120)	(2,386,015)	(5,535,495)	(1,124,572)
Otros ingresos, neto	30,377,574	10,205,612	5,635,357	6,589,902	9,542,039
Gasto por comisiones y otros gastos	(29,857,215)	(30,769,796)	(31,575,640)	(31,974,279)	(32,656,571)
Total de otros ingresos, neto	**109,687,961**	**75,175,101**	**72,183,018**	**70,990,771**	**78,299,632**
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	44,918,324	46,018,052	45,661,847	45,949,105	46,675,643
Depreciación y amortización	9,607,162	9,161,732	8,809,248	9,060,231	9,494,064
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	9,257,670	8,717,578	10,085,521	10,438,101	9,614,156
Otros gastos	25,013,738	24,316,569	24,939,336	25,654,755	25,781,297
Total de gastos generales y administrativos	**88,796,894**	**88,213,931**	**89,495,952**	**91,102,192**	**91,565,160**
Utilidad neta operacional	**161,846,136**	**130,145,737**	**127,467,873**	**131,698,689**	**142,556,410**
Participación patrimonial en asociadas	2,273,837	2,290,948	2,300,486	2,452,756	2,509,826
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	164,119,973	132,436,685	129,768,359	134,151,445	145,066,236
Impuesto sobre la renta, neto	18,400,217	17,941,022	16,590,005	17,906,636	19,184,674
Utilidad neta	**145,719,756**	**114,495,663**	**113,178,354**	**116,244,809**	**125,881,562**

Representante Legal

Anexo 2

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Activos					
Efectivo y efectos de caja	248,679,345	283,199,967	189,233,592	261,156,362	259,407,530
Depósitos en bancos:					
A la vista	202,517,751	261,945,336	291,806,433	276,972,405	184,659,438
A plazo	337,661,922	306,685,642	251,218,147	235,730,509	208,590,665
Total de depósitos en bancos	540,179,673	568,630,978	543,024,580	512,702,914	393,250,103
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	788,859,018	851,830,945	732,258,172	773,859,276	652,657,633
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,220,436,153	4,396,790,952	4,502,322,566	4,691,516,451	4,670,860,037
Préstamos	11,382,864,142	11,483,407,290	11,589,682,651	11,770,938,492	11,825,191,409
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	140,936,232	144,832,305	149,297,349	152,879,708	153,711,245
Comisiones no devengadas	38,088,524	38,254,754	38,752,043	39,589,430	40,382,562
Préstamos, neto	11,203,839,386	11,300,320,231	11,401,633,259	11,578,469,354	11,631,097,602
Inversiones en asociadas	22,608,425	22,849,753	23,931,545	25,476,246	26,727,573
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	340,882,936	350,432,788	350,846,984	356,089,859	360,261,319
Inventarios, netos	25,900,376	23,674,373	28,151,416	31,772,895	31,355,158
Obligaciones de clientes por aceptaciones	28,893,698	38,619,957	43,086,297	25,638,356	13,796,696
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	334,686,684	350,981,692	319,144,652	417,557,466	356,309,537
Cuentas por cobrar, netas	103,954,750	81,033,235	95,793,822	96,938,265	87,798,201
Intereses acumulados por cobrar	68,928,687	67,278,761	73,323,928	71,794,592	78,170,757
Impuesto sobre la renta diferido	32,793,125	33,756,441	35,755,865	36,549,046	36,787,686
Plusvalía y activos intangibles, netos	311,126,562	300,905,798	300,204,858	299,503,918	299,533,721
Activos adjudicados para la venta, neto	4,530,243	5,667,571	6,345,628	6,370,019	7,787,421
Otros activos	230,695,662	210,658,465	244,416,877	256,003,229	283,574,899
Total de activos	**17,718,135,705**	**18,034,800,962**	**18,157,215,869**	**18,667,538,972**	**18,536,718,240**

Representante Legal _____

Anexo 2

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,233,318,926	2,419,833,239	2,319,532,607	2,356,691,829	2,309,660,820
Ahorros	3,373,082,721	3,398,509,440	3,429,246,842	3,382,956,205	3,415,453,600
A plazo fijo	5,564,616,578	5,493,487,139	5,642,789,670	5,635,601,992	5,718,932,548
Total de depósitos	11,171,018,225	11,311,829,818	11,391,569,119	11,375,250,026	11,444,046,968
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	147,484,220	45,814,600	156,270,600	199,063,000	0
Obligaciones y colocaciones	2,329,299,777	2,667,565,208	2,590,880,715	2,801,187,847	2,817,964,316
Bonos perpetuos	127,180,000	127,180,000	127,180,000	127,180,000	127,180,000
Aceptaciones pendientes	28,893,698	38,619,957	43,086,297	25,638,356	13,796,696
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	433,203,774	405,771,013	454,521,191	577,300,254	502,439,743
Intereses acumulados por pagar	98,896,039	107,716,919	101,151,234	107,817,434	108,999,007
Reservas de operaciones de seguros	16,969,144	16,999,292	17,596,964	18,214,901	18,107,079
Impuesto sobre la renta diferido	3,561,184	3,539,569	3,752,353	3,616,027	3,485,492
Otros pasivos	644,851,545	598,941,176	512,594,405	611,091,595	614,128,228
Total de pasivos	15,001,357,606	15,323,977,552	15,398,602,878	15,846,359,440	15,650,147,529
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	167,115,135	167,926,004	167,926,004	167,956,232	167,956,232
Reserva legal	114,398,217	115,062,543	115,270,650	115,537,545	115,955,868
Reservas de capital	34,431,358	26,868,121	22,314,858	20,334,273	17,146,159
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	914,347,712	913,578,896	949,131,057	991,427,450	1,036,023,920
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,432,511,403	1,431,742,587	1,467,294,748	1,509,591,141	1,554,187,611
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	1,748,456,113	1,741,599,255	1,772,806,260	1,813,419,191	1,855,245,870
Participación no controladora en subsidiarias	968,321,986	969,224,155	985,806,731	1,007,760,341	1,031,324,841
Total de patrimonio	**2,716,778,099**	**2,710,823,410**	**2,758,612,991**	**2,821,179,532**	**2,886,570,711**
Total de pasivos y patrimonio	**17,718,135,705**	**18,034,800,962**	**18,157,215,869**	**18,667,538,972**	**18,536,718,240**

Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2018

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

Luis A. Atencio Ayala

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2018, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

23 de noviembre de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo y efectos de caja	5	259,407,530	283,199,967
Depósitos en bancos:			
A la vista		184,659,438	261,945,336
A plazo		208,590,665	306,685,642
Total de depósitos en bancos	5	393,250,103	568,630,978
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		652,657,633	851,830,945
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	4,670,860,037	4,396,790,952
Préstamos	7	11,825,191,409	11,483,407,290
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		153,711,245	144,832,305
Comisiones no devengadas		40,382,562	38,254,754
Préstamos, neto		11,631,097,602	11,300,320,231
Inversiones en asociadas	8	26,727,573	22,849,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	360,261,319	350,432,788
Inventarios	10	31,355,158	23,674,373
Obligaciones de clientes por aceptaciones		13,796,696	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	356,309,537	350,981,692
Cuentas por cobrar, neta	12	87,798,201	81,033,235
Intereses acumulados por cobrar		78,170,757	67,278,761
Impuesto sobre la renta diferido	27	36,787,686	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	299,533,721	300,905,798
Activos adjudicados para la venta, neto	14	7,787,421	5,667,571
Otros activos	10	283,574,899	210,658,465
Total de activos		18,536,718,240	18,034,800,962

Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,309,660,820	2,419,833,239
Ahorros		3,415,453,600	3,398,509,440
A plazo:			
Particulares		5,630,714,109	5,402,415,838
Interbancarios		88,218,439	91,071,301
Total de depósitos		11,444,046,968	11,311,829,818
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	17	2,817,964,316	2,667,565,208
Bonos perpetuos	18	127,180,000	127,180,000
Aceptaciones pendientes		13,796,696	38,619,957
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	502,439,743	405,771,013
Intereses acumulados por pagar		108,999,007	107,716,919
Reservas de operaciones de seguros	19	18,107,079	16,999,292
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,485,492	3,539,569
Otros pasivos	16	614,128,228	598,941,176
Total de pasivos		15,650,147,529	15,323,977,552
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, neta		167,956,232	167,926,004
Reserva legal		115,955,868	115,062,543
Reservas de capital		17,146,159	26,868,121
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,036,023,920	913,578,896
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,554,187,611	1,431,742,587
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,855,245,870	1,741,599,255
Participación no controladora en subsidiarias		1,031,324,841	969,224,155
Total de patrimonio		2,886,570,711	2,710,823,410
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		18,536,718,240	18,034,800,962

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

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	III Trimestre Septiembre 2018	III Trimestre Septiembre 2017	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2017
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		199,271,194	180,237,864	578,093,497	521,735,214
Depósitos en bancos		2,007,602	1,598,309	5,922,916	4,456,902
Inversiones y otros activos financieros		41,897,422	33,178,587	120,716,405	96,809,839
Comisiones de préstamos		11,716,794	11,702,122	33,693,579	33,038,308
Total de ingresos por intereses y comisiones		254,893,012	226,716,882	738,426,397	656,040,263
Gastos por intereses:					
Depósitos		58,337,462	52,808,139	168,273,047	153,287,701
Obligaciones y colocaciones		31,038,604	21,760,841	85,397,352	56,321,490
Total de gastos por intereses		89,376,066	74,568,980	253,670,399	209,609,191
Ingreso neto por intereses y comisiones		165,516,946	152,147,902	484,755,998	446,431,072
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,030,942	10,967,323	31,748,222	32,567,476
Provisión (reversión) para valuación de inversiones		(492,711)	0	30,570	940
Provisión para activos adjudicados para la venta	14	156,777	225,510	564,351	207,410
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		155,821,938	140,955,069	452,412,855	413,655,246
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones		52,770,690	50,660,001	155,866,726	146,455,336
Ventas de derivados de petróleo, netas		42,184,948	40,817,751	127,271,283	118,460,746
Primas de seguros, netas		7,583,098	6,783,353	21,820,686	19,693,971
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	24	(1,124,572)	10,906,497	(9,046,082)	21,752,461
Otros ingresos, neto	25	9,542,039	30,377,574	21,767,298	39,168,094
Gasto por comisiones y otros gastos		(32,656,571)	(29,857,215)	(96,206,490)	(88,637,554)
Total de otros ingresos, neto		78,299,632	109,687,961	221,473,421	256,893,054
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		46,675,643	44,918,324	138,286,595	131,203,122
Depreciación y amortización	9	9,494,064	9,607,162	27,363,543	23,966,386
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		9,614,156	9,257,670	30,137,778	28,015,224
Otros gastos		25,781,297	25,013,738	76,375,388	73,005,149
Total de gastos generales y administrativos		91,565,160	88,796,894	272,163,304	256,189,881
Utilidad neta operacional		142,556,410	161,846,136	401,722,972	414,358,419
Participación patrimonial en asociadas	8	2,509,826	2,273,837	7,263,068	6,278,678
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		145,066,236	164,119,973	408,986,040	420,637,097
Impuesto sobre la renta, neto	27	19,184,674	18,400,217	53,681,315	51,875,281
Utilidad neta		125,881,562	145,719,756	355,304,725	368,761,816
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		80,556,328	94,278,890	226,703,692	235,667,966
Participación no controladora en subsidiarias		45,325,234	51,440,866	128,601,033	133,093,850
Utilidad neta		125,881,562	145,719,756	355,304,725	368,761,816
Utilidad neta por acción	23	1.89	2.21	5.31	5.52
Utilidad neta por acción diluida	23	1.86	2.14	5.23	5.42

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad neta		355,304,725	368,761,816
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 inversiones VR OUI		(33,220,395)	0
Transferencia a resultados por ventas de inversiones VR OUI		(6,166,231)	0
Valuación del riesgo de crédito		27,198	0
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	17,232,097
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta		0	(938,131)
Valuación de instrumentos de cobertura		0	(261,538)
Valuación de plan de opciones		1,067,932	1,179,677
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero		(401,780)	(658,837)
Total de otros ingresos integrales, neto		(38,693,276)	16,553,268
Total de utilidades integrales		316,611,449	385,315,084
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Compañía controladora		203,375,159	245,451,864
Participación no controladora en subsidiarias		113,236,290	139,863,220
Total de utilidades integrales		316,611,449	385,315,084

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
				Reservas de Capital									
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	173,951,579	(6,025,575)	115,062,543	1,000,000	15,214,492	12,397,472	0	(1,743,843)	26,868,121	1,431,742,587	1,741,599,255	969,224,155	2,710,823,410
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	0	13,606,571	0	0	0	13,606,571	(3,108,376)	10,498,195	6,963,872	17,462,067
Saldo al 1 de enero de 2018	173,951,579	(6,025,575)	115,062,543	1,000,000	28,821,063	12,397,472	0	(1,743,843)	40,474,692	1,428,634,211	1,752,097,450	976,188,027	2,728,285,477
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	226,703,692	226,703,692	128,601,033	355,304,725
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 inversiones VR OUI	0	0	0	0	(19,907,541)	0	0	0	(19,907,541)	0	(19,907,541)	(13,312,854)	(33,220,395)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones VR OUI	0	0	0	0	(3,705,288)	0	0	0	(3,705,288)	0	(3,705,288)	(2,460,943)	(6,166,231)
Valuación de riesgo de crédito	0	0	0	0	16,564	0	0	0	16,564	0	16,564	10,634	27,198
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	669,512	0	0	669,512	0	669,512	398,420	1,067,932
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(401,780)	(401,780)	0	(401,780)	0	(401,780)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	(23,596,265)	669,512	0	(401,780)	(23,328,533)	0	(23,328,533)	(15,364,743)	(38,693,276)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(23,596,265)	669,512	0	(401,780)	(23,328,533)	226,703,692	203,375,159	113,236,290	316,611,449
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	893,325	0	0	0	0	0	0	(893,325)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(87,170,452)	(87,170,452)	(57,209,022)	(144,379,474)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,453,321)	(8,453,321)	(5,614,445)	(14,067,766)
Emisión de acciones	30,228	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,228	0	30,228
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,538,753)	(1,538,753)	(628,466)	(2,167,219)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,094,441)	(3,094,441)	5,352,457	2,258,016
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	30,228	0	893,325	0	0	0	0	0	0	(101,150,292)	(100,226,739)	(58,099,476)	(158,326,215)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	173,981,807	(6,025,575)	115,955,868	1,000,000	5,224,798	13,066,984	0	(2,145,623)	17,146,159	1,554,187,611	1,855,245,870	1,031,324,841	2,886,570,711
Saldo al 31 de diciembre de 2016	172,743,904	(5,935,576)	113,644,805	1,000,000	13,255,793	11,429,838	407,399	(1,445,570)	24,647,460	1,283,972,615	1,589,073,208	880,227,570	2,469,300,778
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	235,667,966	235,667,966	133,093,850	368,761,816
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	10,421,929	0	0	0	10,421,929	0	10,421,929	6,810,168	17,232,097
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(564,473)	0	0	0	(564,473)	0	(564,473)	(373,658)	(938,131)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	(157,367)	0	(157,367)	0	(157,367)	(104,171)	(261,538)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	742,646	0	0	742,646	0	742,646	437,031	1,179,677
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(658,837)	(658,837)	0	(658,837)	0	(658,837)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	9,857,456	742,646	(157,367)	(658,837)	9,783,898	0	9,783,898	6,769,370	16,553,268
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	9,857,456	742,646	(157,367)	(658,837)	9,783,898	235,667,966	245,451,864	139,863,220	385,315,084
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	753,412	0	0	0	0	0	0	(753,412)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(76,884,732)	(76,884,732)	(50,543,210)	(127,427,942)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,012,913)	(7,012,913)	(4,642,253)	(11,655,166)
Compra de acciones	0	(89,999)	0	0	0	0	0	0	0	0	(89,999)	0	(89,999)
Emisión de acciones	396,806	0	0	0	0	0	0	0	0	0	396,806	0	396,806
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(264,388)	(264,388)	159,604	(104,784)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,213,733)	(2,213,733)	3,257,055	1,043,322
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	396,806	(89,999)	753,412	0	0	0	0	0	0	(87,129,178)	(86,068,959)	(51,768,804)	(137,837,763)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	173,140,710	(6,025,575)	114,398,217	1,000,000	23,113,249	12,172,484	250,032	(2,104,407)	34,431,358	1,432,511,403	1,748,456,113	968,321,986	2,716,778,099

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		355,304,725	368,761,816
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	31,748,222	32,567,476
Provisión para valuación de inversiones		30,570	940
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	564,351	207,410
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	8,410,805	(23,210,820)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	(1,801,055)	9,189,361
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	24	(16,780)	(4,228,353)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: (ganancia) en venta de disponibles para la venta)	24	5,532,935	(1,342,791)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	24	(3,079,823)	(2,159,858)
Fluctuaciones cambiarias, neta	25	1,690,354	5,499,683
Ganancia en venta de activo fijo, neta	25	(305,895)	(18,490,012)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	27	(2,413,329)	(2,545,332)
Depreciación y amortización	9	27,363,543	23,966,386
Amortización de activos intangibles	13	2,102,819	2,102,824
Participación patrimonial en asociadas	8	(7,263,068)	(6,278,678)
Ingresos por intereses		(704,732,818)	(623,001,955)
Gastos por intereres		253,670,399	209,609,191
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		4,932,363	(10,289,897)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(127,593,172)	81,981,511
Préstamos		(365,065,949)	(635,091,978)
Comisiones no devengadas		2,127,808	2,577,439
Inventarios		(7,680,785)	(2,716,496)
Cuentas por cobrar, neta		(6,764,966)	(28,576,706)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(30,135,053)	(27,006,191)
Otros activos		(73,289,420)	(10,471,741)
Depósitos a la vista		(110,172,419)	(273,209,347)
Depósitos de ahorros		16,944,160	93,100,202
Depósitos a plazo		225,445,409	431,999,264
Reservas de operaciones de seguros		1,107,787	2,012,302
Otros pasivos		121,934,531	131,410,776
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		693,840,822	612,293,711
Intereses pagados		(252,388,311)	(200,046,743)
Dividendos recibidos	25	4,210,359	3,630,268
Total		(291,045,606)	(226,518,154)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		64,259,119	142,243,662
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		(3,725,289,390)	(6,132,112,452)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		3,592,511,738	5,923,173,355
Compras de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		(56,200,000)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		0	7,268,027
Inversiones en asociadas		3,385,248	3,034,814
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(38,289,496)	(54,919,974)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,403,317	24,654,236
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto de efectivo recibido		(377,215)	(40,374,668)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(222,855,798)	(269,276,662)
Actividades de financiamiento:			
Producto de obligaciones y colocaciones		553,495,765	716,331,137
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(382,148,692)	(349,355,383)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(45,814,600)	(125,815,758)
Bonos perpetuos		0	(500,000)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(144,379,474)	(127,427,942)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(16,827,497)	(11,759,950)
Producto de emisión de acciones		30,228	396,806
Compra de acciones en tesorería		0	(89,999)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(35,644,270)	101,778,911
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(194,240,949)	(25,254,089)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		679,176,902	641,457,773
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	484,935,953	616,203,684

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

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

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

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

El 31 de agosto de 2017, la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A., a través de su subsidiaria Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

El 31 de julio de 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., a través de su subsidiaria Finanzas Generales, S. A., por medio de la subsidiaria Vale General, S. A., compró el 100% de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A. A partir del 1 de agosto de 2018, los ingresos y gastos se presentan como parte del estado consolidado de resultados.

Al 30 de septiembre de 2018, Vale General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Pases Alimenticios, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último fueron incorporadas al estado de situación financiera de la subsidiaria Vale General, S. A. a esa fecha.

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 27 de noviembre de 2018.

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.

(b) 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; excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF9:

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*
Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones 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 al riesgo de crédito.

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición –Activos financieros bajo NIC 39
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.

Las inversiones y otros activos financieros son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados:*
  - *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.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición –Activos financieros bajo NIIF 9
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.

La clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

El modelo incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA):*
  Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
  - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*
  Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;

  - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

  Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*
  Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio
La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, documentando cómo se gestionan los mismos, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:

  (i) el cobro de ingresos por intereses contractuales
  (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  (iii) mantener un rango de duración específico
  (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)
Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja
- Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos

- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

(f) Instrumentos Financieros Derivados

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

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

A partir del 1 de enero de 2018, se incorporó las relaciones de cobertura que cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIC 39, que también cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 después de tener en cuenta cualquier nuevo reequilibrio de la relación de cobertura en el momento de la transición, se consideran como continuación de las relaciones de cobertura.

En el momento de la adopción inicial de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 se consideró la razón de cobertura de acuerdo con la NIC 39 como el punto de partida para reequilibrar la razón de cobertura de una relación de cobertura que continúa. Cualquier ganancia o pérdida producto de este reequilibrio se reconocerá en el resultado del período.

Se descontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede ya sea afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para lo restante.

La Compañía puede optar por designar una o varias relaciones de cobertura entre un instrumento de cobertura y una partida cubierta con una o varias entidades externas, así como también, optar por coberturas entre entidades de la misma Compañía.

(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.

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*
Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Deterioro de Activos Financieros (bajo NIC 39)
A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

Inversiones y otros activos financieros:

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

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

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

Prestamos:
El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

Las pérdidas por deterioro se determinan 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 o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este 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 puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- *Reversión de 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.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Deterioro de activos financieros (bajo NIIF 9)
A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

La norma reemplazó el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE).

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas de crédito esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses a la fecha de los estados financieros consolidados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdida de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.

- Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la pérdidas de crédito esperada durante el tiempo de vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de caja recuperables del activo.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito
Se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Calificación de Riesgo de Crédito
Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si había un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Determinación del incremento significativo del riesgo de crédito
Se determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos hipotecarios residenciales y préstamos personales.

Se determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

Se monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Definición de pérdida
Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte del Banco para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, excepto los sobregiros que es más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es más de 120 días.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, se consideran los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor; y
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia y puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Medición de la PCE
La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que el Banco espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que se espera recuperar.

Generando la estructura de término de la PI
Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: clasificación de riesgo, días de morosidad, reestructuraciones, marcas de incumplimiento y umbrales de materialidad. La intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito es poder levantar un análisis por días de morosidad, segmento, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito.

Se diseñó y evaluó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

La PI de las inversiones extranjeras y depósitos colocados se estimó usando proxys de mercado líquidos (Credit Default Swaps "CDS") con base en la calificación de riesgo internacional y la industria de la inversión o depósito.

Insumos en la medición de la PCE
Los insumos clave en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de pago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los "Credit Default Swaps" utilizados como proxys para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

Se estiman los niveles de la PDI basado en un histórico de tasas de recuperación:

- Observadas: correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que efectivamente se recupera
- Estimadas: correspondiente a la porción de EI en "default" que se estima recuperable.

Los modelos de PDI consideran el activo financiero, colateral y costos de recuperación de cualquier garantía integral. El Banco puede calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, se utiliza la PDI implícita en los CDS.

En la mayoría de los casos la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito y contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias se incluyó en el EI el saldo vigente, el saldo disponible y el factor de conversión de crédito (FCC) ya que el propósito es estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones activas. Se determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administrados sobre una base colectiva; el Banco puede cancelarlas de inmediato.

Consideración de condiciones futuras
Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

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

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

- Edificio	30 - 50 años
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 - 12 años
- Mobiliario y equipo	3 - 15 años
- Mejoras	5 - 15 años

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

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

(k) *Activos Adjudicados para la Venta*
Los activos adjudicados para la venta se reconocen a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

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

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

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

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

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

(o) *Pasivos Financieros*
La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

(p) *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.

(q) *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 al valor razonable y están incluidos en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(r) *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.

(s) *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.

(t) *Operaciones de Seguros*
La porción de las primas no devengadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, considerando el período de vigencia del contrato, se presenta como reserva de primas no devengadas dentro del rubro de reservas de 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 diaria.

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 como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores y se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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 como fondo de depósitos de primas y se presentan en el rubro de otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera.

(u) 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.

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

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

(w) Inventarios
Los inventarios relacionados con actividades comerciales están valuados al valor menor entre el costo y el valor neto realizable utilizando el método de costo promedio.

(x) 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.

(y) 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.

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

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

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

(aa) 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.

(ab) 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.

(ac) Moneda Extranjera

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

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

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

(ad) 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 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 esta norma podría ocasionar modificaciones en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2018			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	187,928,950	0	187,928,950
Préstamos	9,674,844	83,986,817	0	93,666,661
Inversiones en asociadas	0	26,727,573	0	26,727,573
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,387,075	26,314,916	0	27,701,991
Ahorros	4,537,309	29,723,467	0	34,260,776
A plazo	2,069,308	83,116,698	0	86,186,006
	7,993,692	139,155,081	0	147,148,773
Compromisos y contingencias	1,360,000	65,652,548	27,101,966	92,114,514

	31 de diciembre de 2017			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	200,466,004	0	200,466,004
Préstamos	6,101,282	72,651,356	0	78,752,638
Inversiones en asociadas	0	22,849,753	0	22,849,753
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	3,627,556	37,252,990	0	40,880,546
Ahorros	3,164,702	39,332,225	0	42,496,927
A plazo	1,131,484	91,913,982	0	93,045,466
	7,923,742	168,499,197	0	176,422,939
Compromisos y contingencias	0	84,794,833	24,828,400	109,623,233

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre 2018	2017
Efectivo y efectos de caja	259,407,530	248,679,345
Depósitos a la vista en bancos	184,659,438	202,517,751
Depósitos a plazo fijo en bancos	208,590,665	337,661,922
Total de depósitos en bancos	393,250,103	788,859,018
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	167,721,680	172,655,334
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	484,935,953	616,203,684

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.27,602,180 (2017: B/.42,502,230) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones, las cuales al 30 de septiembre de 2017 se presentaban en el rubro de inversiones y otros activos financieros.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros al **30 de septiembre de 2018**, se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,370,247
Bonos de la República de Panamá	2,351,979
Acciones de Capital, Locales	78,544,409
Letras del Tesoro, Extranjeros	2,246,678
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	244,980,912
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,196,943
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	341,894,825
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	996,625
Total	733,582,618

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambio en resultados por un total de B/.4,861,627,727. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,703,224 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI se detallan como sigue:

	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,413,288	9,318,026
Bonos Corporativos, Locales	980,719,400	954,475,996
Bonos de la República de Panamá	192,646,393	184,988,063
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	35,009,193	35,487,329
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	342,232,566	342,414,683
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,341,258,111	1,364,947,557
"Asset Backed Securities" (ABS)	89,844,044	89,084,227
Bonos Corporativos, Extranjeros	814,359,856	820,516,218
Bonos de Otros Gobiernos	75,122,834	76,071,082
Total	3,881,080,791	3,877,778,287

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.1,268,837,424. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.5,532,935 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La conciliación entre el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) por tipo de modelo de reserva, se muestra a continuación:

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	5,887,002	1,902,585	0	0	7,789,587
Transferencias de durante la vida total sin deterioro crediticio a 12 meses	13,705	(13,705)	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,874)	326,874	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total con deterioro crediticio	(13,091)	0	13,091	0	0
Actualización de reserva	22,782	(580,511)	(12,796)	6,014	(564,511)
Nuevos instrumentos adquiridos	1,809,773	70,253	0	0	1,880,026
Inversiones dadas de baja	(1,242,710)	(45,282)	(295)	(30)	(1,288,317)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	6,150,587	1,660,214	0	5,984	7,816,785

Inversiones a Costo Amortizado
La cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.56,200,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.3,372.

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros, neto	56,196,628	56,200,000
Total	56,196,628	56,200,000

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de las inversiones a costo amortizado es como sigue:

Saldo al inicio del período	91,361
Cambio por adopción NIIF 9	(91,361)
Provisión cargada a gastos	3,372
Saldo al final del período	3,372

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.56,196,628 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.57,900,623.

Las inversiones y otros activos financieros al **31 de diciembre de 2017**, se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados
La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados ascendía a B/.1,160,244,285 y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar
Las inversiones y otros activos financieros para negociar se detallan como sigue:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,440,759
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	334,702
Total	2,775,461

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.461,053,557. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,056,058, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta

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:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,536,875
Bonos de la República de Panamá	2,778,813
Acciones de Capital, Locales	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	710,114,094
"Asset Backed Securities"	28,089,707
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	238,843,387
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344
Total	1,157,468,824

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.3,926,867,118. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,976,260, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta
Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,555,857	7,508,331
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	956,613,010	925,737,567
Financiamientos Locales	49,512,563	49,612,361
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	133,942,766
Acciones de Capital, Locales	33,846,317	31,032,165
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	30,787,360	31,076,902
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	198,432,507	198,491,788
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	891,556,118	895,883,921
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	79,143,864
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,892,727	739,411,432
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	58,188,478
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	717,861	737,655
Total	3,186,563,845	3,150,767,230

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,913,975,764. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,342,791 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.20,769,386 las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2017, la Compañía no adquirió acciones de capital y tuvo ventas por B/.36,721.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento
La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.50,074,183 menos una reserva de valuación de B/.91,361 producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Bonos Corporativos, Locales	9,178,390	8,880,563
Bonos de la República de Panamá	26,394,768	37,557,420
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	14,316,014	14,839,727
"Asset Backed Securities" (ABS), neto	93,650	147,991
Total	49,982,822	61,425,701

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

Saldo al inicio del año	90,421
Provisión cargada a gastos	940
Saldo al final del año	91,361

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% 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 76% 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 3.36 años y de CMOs es de 2.00 años, (31 de diciembre de 2017: MBS 2.88 años y CMOs 1.71 años).

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.

La Compañía mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

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

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

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

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	30 de septiembre 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,370,247	0	0	54,370,247
Bonos de la República de Panamá	2,351,979	0	2,351,979	0
Acciones de Capital, Locales	78,544,409	4,205	0	78,540,204
Letras del Tesoro, Extranjeros	2,246,678	249,752	0	1,996,926
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	244,980,912	0	244,980,912	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,196,943	0	8,196,943	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	341,894,825	0	244,313,584	97,581,241
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	996,625	0	14,897	981,728
Total	733,582,618	253,957	499,858,315	233,470,346

	31 de diciembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,977,634	0	0	65,977,634
Bonos de la República de Panamá	2,778,813	0	2,778,813	0
Acciones de Capital, Locales	37,792,019	0	0	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780	8,225,780	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805	246,283	67,830,522	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	710,114,094	0	709,298,574	815,520
"Asset Backed Securities" (ABS)	28,089,707	0	28,089,707	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	239,178,089	0	150,027,467	89,150,622
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344	0	486	10,858
Total	1,160,244,285	8,472,063	958,025,569	193,746,653

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

	30 de septiembre 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,413,288	0	0	9,413,288
Bonos Corporativos, Locales	980,719,400	0	126,028,614	854,690,786
Bonos de la República de Panamá	192,646,393	0	192,646,393	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	35,009,193	32,076,341	0	2,932,852
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	342,232,566	28,089,128	314,143,438	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,341,258,111	0	1,340,489,012	769,099
"Asset Backed Securities" (ABS)	89,844,044	0	89,844,044	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	814,359,856	0	814,359,856	0
Bonos de Otros Gobiernos	75,122,834	13,603,782	61,519,052	0
Total	3,881,080,791	73,769,251	2,939,030,409	868,281,131

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

	31 de diciembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,555,857	0	0	7,555,857
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	956,613,010	0	132,997,971	823,615,039
Financiamientos Locales	49,512,563	0	0	49,512,563
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	0	136,569,675	0
Acciones de Capital, Locales	13,153,228	5,461	0	13,147,767
Bonos del Gobierno de EEUU	30,787,360	30,787,360	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	198,432,507	29,878,452	166,567,478	1,986,577
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	891,556,118	0	891,556,118	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	0	78,948,933	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,892,727	0	743,882,210	10,517
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	0	44,315,941	13,814,976
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	648,220	0	21,407	626,813
Total	3,165,801,115	60,671,273	2,194,859,733	910,270,109

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable con cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2017	**193,746,653**	**910,270,109**	**1,104,016,762**
Cambios por adopción NIIF 9	30,644,032	4,758,967	35,402,999
1 de enero de 2018	**224,390,685**	**915,029,076**	**1,139,419,761**
Ganancias reconocidas en resultados	299,208	34,092	333,300
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(414,401)	(414,401)
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	55,972,619	167,323,873	223,296,492
Amortizaciones, ventas y redenciones	(47,192,166)	(200,062,446)	(247,254,612)
30 de septiembre de 2018	**233,470,346**	**868,281,131**	**1,101,751,477**
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de septiembre de 2018	**642,841**	**(273,463)**	**369,378**

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable con cambios en resultados	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2016	**203,837,018**	**864,210,205**	**1,068,047,223**
Ganancias reconocidas en resultados	8,006,852	304,214	8,311,066
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(1,466,333)	(1,466,333)
Compras	100,601,967	339,734,475	440,336,442
Amortizaciones, ventas y redenciones	(118,699,184)	(292,512,452)	(411,211,636)
31 de diciembre de 2017	**193,746,653**	**910,270,109**	**1,104,016,762**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2017	**7,705,032**	**823,956**	**8,528,988**

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

Durante el año 2018 se realizaron transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 1 en inversiones en bonos de otros gobiernos a valor razonable OUI por cambio en la técnica de valorización, utilizando precios observables de mercado.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable 30 de septiembre 2018	Rango de variable no observable 31 de diciembre 2017	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (20.50%) Máximo 29.32%	Mínimo (20.50%) Máximo 29.32%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.46% Máximo 4.40% Promedio 2.08%	Mínimo 0.37% Máximo 5.87% Promedio 2.73%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
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
	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 Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
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	2-3
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	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el nivel 3 valorizadas por la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. 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 consolidado de resultados y en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de la Compañía:

	30 de septiembre de 2018			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	2	(2)	8,373,981	(9,738,359)
Instrumentos de Capital	4,550,121	(3,799,189)	0	0
Totales	4,550,123	(3,799,191)	8,373,981	(9,738,359)

	31 de diciembre de 2017			
	Valor Razonable		Disponibles para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	153,440	(150,633)	8,459,331	(10,166,208)
Instrumentos de Capital	3,310,175	(2,662,145)	68,001	(65,906)
Totales	3,463,615	(2,812,778)	8,527,332	(10,232,114)

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

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,013,013,589	3,798,892,418
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,729,594,238	1,652,578,497
Hipotecarios comerciales	1,859,114,364	1,789,765,115
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,590,713,754	1,673,245,046
Financiamientos interinos	801,732,280	807,677,587
Arrendamientos financieros, neto	109,189,702	120,390,513
Prendarios	200,365,221	185,068,481
Sobregiros	160,385,514	148,591,673
Total sector interno	10,464,108,662	10,176,209,330
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	251,807,063	254,472,419
Personales, autos y tarjetas de crédito	17,160,419	17,033,882
Hipotecarios comerciales	264,527,416	259,841,921
Líneas de crédito y préstamos comerciales	736,351,785	677,607,457
Financiamientos interinos	3,099,850	0
Prendarios	22,750,591	31,972,343
Sobregiros	65,385,623	66,269,938
Total sector externo	1,361,082,747	1,307,197,960
Total	11,825,191,409	11,483,407,290

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

	30 de septiembre de 2018				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del período NIC 39					144,832,305
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	0	412,548
Saldo al inicio del período NIIF 9	79,103,845	25,839,115	40,301,893	0	145,244,853
Transferido a 12 meses	8,321,052	(6,609,692)	(1,711,360)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,224,420)	4,004,802	(1,780,382)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,736,456)	(2,422,999)	4,159,455	0	0
Cálculo de reserva, neto	(14,059,062)	11,086,811	41,843,396	0	38,871,145
Nuevos préstamos	16,454,746	2,321,180	4,806,017	0	23,581,943
Préstamos dados de baja	(10,375,421)	(5,780,813)	(14,548,632)	0	(30,704,866)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	16,831,869	0	16,831,869
Préstamos castigados	0	0	(40,113,699)	0	(40,113,699)
Saldo al final del período	75,484,284	28,438,404	49,788,557	0	153,711,245

Reserva de préstamos de consumo:

	30 de septiembre de 2018				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del período (NIIF 9)	65,727,982	17,973,365	16,360,282	0	100,061,629
Transferido a 12 meses	7,441,925	(5,730,565)	(1,711,360)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,059,109)	2,738,863	(679,754)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,727,226)	(2,100,363)	3,827,589	0	0
Cálculo de reserva, neto	(9,031,608)	12,972,483	37,278,485	0	41,219,360
Nuevos préstamos	12,496,098	1,124,395	588,994	0	14,209,487
Préstamos dados de baja	(7,075,792)	(4,936,410)	(10,670,838)	0	(22,683,040)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	16,722,023	0	16,722,023
Préstamos castigados	0	0	(39,055,420)	0	(39,055,420)
Saldo al final del período	65,772,270	22,041,768	22,660,001	0	110,474,039

Reserva de préstamos corporativos:

	30 de septiembre de 2018				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del período (NIIF 9)	13,375,863	7,865,750	23,941,611	0	45,183,224
Transferido a 12 meses	879,127	(879,127)	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(165,311)	1,265,939	(1,100,628)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(9,230)	(322,636)	331,866	0	0
Cálculo de reserva, neto	(5,027,454)	(1,885,672)	4,564,911	0	(2,348,215)
Nuevos préstamos	3,958,648	1,196,785	4,217,023	0	9,372,456
Préstamos dados de baja	(3,299,629)	(844,403)	(3,877,794)	0	(8,021,826)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	109,846	0	109,846
Préstamos castigados	0	0	(1,058,279)	0	(1,058,279)
Saldo al final del período	9,712,014	6,396,636	27,128,556	0	43,237,206

	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del año	128,917,367
Provisión cargada a gastos, neta	44,484,763
Recuperación de préstamos castigados	21,367,866
Préstamos castigados	(49,937,691)
Saldo al final del año	144,832,305

El 54% (31 de diciembre de 2017: 53%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,917,868	7,704,167
Hipotecas sobre bienes muebles	728,445	720,421
Depósitos	372,995	360,553
Otras garantías	426,010	386,699
Sin garantías	2,379,873	2,311,567
Total	11,825,191	11,483,407

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.30,135,053 (2017: B/.27,006,191), 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 de intereses no devengados y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Pagos mínimos hasta 1 año	51,083,859	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	70,509,600	81,097,686
Total de pagos mínimos	121,593,459	134,609,084
Menos intereses no devengados	12,403,757	14,218,571
Total de arrendamientos financieros, neto	109,189,702	120,390,513

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2018	% de participación 2017	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	11,184,447	8,201,075
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,812,982	5,961,080
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	7,180,859	6,317,596
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	2,549,285	2,370,002
				26,727,573	22,849,753

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

30 de septiembre de 2018

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	31-ago-2018	32,369,291	6,619,831	25,749,460	30,313,721	20,939,468	9,374,253	4,170,053
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2018	15,206,740	0	15,206,740	1,872,823	497	1,872,326	712,076
Processing Center, S. A.	31-ago-2018	18,822,854	4,657,835	14,165,019	11,733,028	7,871,571	3,861,457	2,010,136
Financial Warehousing of Latin America	31- ago-2018	7,975,713	1,817,799	6,157,914	2,982,802	1,425,111	1,557,691	370,803
Total								7,263,068

31 de diciembre de 2017

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	30-nov-2017	30,316,995	7,109,684	23,207,311	39,213,896	28,779,231	10,434,665	4,579,435
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2017	15,584,414	0	15,584,414	2,092,387	509	2,091,878	815,433
Processing Center, S. A.	30-nov-2017	16,813,365	4,277,455	12,535,910	16,504,377	11,422,611	5,081,766	2,625,336
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2017	7,383,971	1,302,805	6,081,166	4,235,069	1,927,571	2,307,498	549,422
Total								8,569,626

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2018					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	83,752,403	169,320,498	87,218,844	210,555,952	62,775,513	613,623,210
Adiciones	220,679	5,463,500	15,663,966	14,600,535	2,340,816	38,289,496
Ventas y descartes	150,000	0	2,572	3,881,973	661,667	4,696,212
Al final del período	83,823,082	174,783,998	102,880,238	221,274,514	64,454,662	647,216,494
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	36,560,420	56,121,288	128,322,705	42,186,009	263,190,422
Gasto del período	0	3,994,410	6,280,541	14,492,643	2,595,949	27,363,543
Ventas y descartes	0	0	2,572	2,934,551	661,667	3,598,790
Al final del período	0	40,554,830	62,399,257	139,880,797	44,120,291	286,955,175
Saldo neto	83,823,082	134,229,168	40,480,981	81,393,717	20,334,371	360,261,319

	31 de diciembre de 2017					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	76,104,323	158,879,783	71,575,101	177,123,947	61,117,584	544,800,738
Adiciones	981,920	10,954,132	16,729,142	36,259,966	4,874,959	69,800,119
Adición por adquisición de subsidiaria	10,731,394	5,418,135	0	1,351,028	0	17,500,557
Ventas y descartes	4,065,234	5,931,552	1,085,399	4,178,989	3,217,030	18,478,204
Al final del año	83,752,403	169,320,498	87,218,844	210,555,952	62,775,513	613,623,210
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	35,988,869	48,584,123	114,820,934	42,197,052	241,590,978
Gasto del año	0	3,979,910	8,621,730	17,395,996	3,130,482	33,128,118
Ventas y descartes	0	3,408,359	1,084,565	3,894,225	3,141,525	11,528,674
Al final del año	0	36,560,420	56,121,288	128,322,705	42,186,009	263,190,422
Saldo neto	83,752,403	132,760,078	31,097,556	82,233,247	20,589,504	350,432,788

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Combustibles y lubricantes en estaciones	10,535,452	8,989,146
Combustibles en tanques de la refinería	20,713,445	14,532,295
Herramientas, repuestos y accesorios	106,261	152,932
Total	31,355,158	23,674,373

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.21,355,924 (31 de diciembre de 2017: B/.21,418,167) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

(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/.356,309,537 (31 de diciembre de 2017: B/.350,981,692) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.502,439,743 (31 de diciembre de 2017: B/.405,771,013) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(12) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Cuentas por cobrar:		
Financieras	18,551,214	21,272,467
Comerciales	51,888,538	45,475,058
Seguros	18,547,386	15,599,493
	88,987,138	82,347,018
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	(1,188,937)	(1,313,783)
Cuentas por cobrar, neta	87,798,201	81,033,235

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	1,313,783	1,312,782
Provisión cargada a gastos	96,225	36,820
Cuentas por cobrar castigadas	(221,071)	(35,819)
Saldo al final del período	1,188,937	1,313,783

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Corriente	84,509,245	76,921,780
De 31 a 90 días	929,575	1,865,556
Más de 90 días	3,548,318	3,559,682
Total	88,987,138	82,347,018

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Ago. 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	11,991,755
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	730,742
Total				270,993,791

El 31 de julio de 2018, la subsidiaria Finanzas Generales, S. A., a través de su subsidiaria Vale General, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	372,785
Cuentas por cobrar, neta	132,810
Otros activos	9,516
Otros pasivos	(495,853)
Total de activos netos adquiridos	19,258
Contraprestación	(750,000)
Plusvalía	(730,742)

El 31 de agosto de 2017, la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A., a través de su subsidiaria Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	2,667,513
Cuentas por cobrar, neta	2,209,420
Inventarios	1,196,717
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	17,500,557
Otros activos	964,970
Activos intangibles generados en la transacción	7,001,226
Otros pasivos	(489,977)
Total de activos netos adquiridos	31,050,426
Contraprestación	(43,042,181)
Plusvalía	(11,991,755)

Los activos intangibles generados en la transacción se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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

		30 de septiembre de 2018 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del período	270,263,049	20,153,777	39,700,979	330,117,805
Adición por adquisición	730,742	0	0	730,742
Saldo al final del período	270,993,791	20,153,777	39,700,979	330,848,547
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	7,872,833	21,339,174	29,212,007
Amortización del período	0	614,042	1,488,777	2,102,819
Saldo al final del período	0	8,486,875	22,827,951	31,314,826
Saldo neto al final del período	270,993,791	11,666,902	16,873,028	299,533,721

		31 de diciembre de 2017 Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del año	258,271,294	20,153,777	39,700,979	318,126,050
Adición por adquisición de subsidiaria	11,991,755	0	0	11,991,755
Saldo al final del año	270,263,049	20,153,777	39,700,979	330,117,805
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	7,054,108	19,354,134	26,408,242
Amortización del año	0	818,725	1,985,040	2,803,765
Saldo al final del año	0	7,872,833	21,339,174	29,212,007
Saldo neto al final del año	270,263,049	12,280,944	18,361,805	300,905,798

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.

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro. 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 9.25% y 10.25% 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 gastos por comisiones y otros gastos.

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.9,093,467 (31 de diciembre de 2017: B/.6,867,857), menos una reserva de B/.1,306,046 (31 de diciembre de 2017: B/.1,200,286).

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	1,200,286	1,300,482
Provisión cargada a gastos	733,049	1,035,369
Reversión de provisión	(168,698)	(496,368)
Venta de activos adjudicados	(458,591)	(639,197)
Saldo al final del período	1,306,046	1,200,286

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2017, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.45,814,600, con vencimientos varios hasta abril de 2020 y tasas de interés anual de 3.63%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 3.63%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.47,027,583.

(16) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

La Compañía mantiene en el rubro de otros pasivos, instrumentos financieros de deuda a valor razonable por ventas en corto, los cuales se detallan a continuación:

	Nivel	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	81,086,764	124,725,921
Bonos del Gobierno de EEUU	1	0	13,541,088
Total		81,086,764	138,267,009

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

(17) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	0	184,710,108
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual 2.50%	0	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual 2.75%	40,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	550,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	111,500,000	290,828,863
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	254,780,452	267,515,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	1,391,475,729	904,444,444
Financiamiento con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	60,703,125	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	90,384,615	101,923,077
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,603,252	3,988,091
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	200,000,000	200,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	75,000,000	75,000,000
Subtotal de obligaciones y colocaciones	2,834,202,173	2,667,565,208
Menos: cobertura de revaluación	16,237,857	0
Total de obligaciones y colocaciones	2,817,964,316	2,667,565,208

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/.4,504,065 (31 de diciembre de 2017: B/.4,985,114), 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 de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones: un financiamiento en el 2012 por B/.100,000,000, en el 2016 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.200,000,000, y en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos es por B/.375,000,000 (31 de diciembre de 2017: B/.375,000,000).

Los financiamientos antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen (2012), 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2016), 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y una tasa fija para las notas (2016), 5 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2017) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

Durante el año 2016, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.206,500,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

En agosto de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. emitió bonos en los mercados internacionales bajo la Regla 144A/Reg S por B/.550,000,000 con un cupón de 4.125% fijo a diez años y con vencimiento 7 de agosto de 2027. Los bonos tienen pagos de intereses semestrales los días 7 en los meses de febrero y agosto de cada año, comenzando el 7 de febrero de 2018. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.800,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. Dichos fondos fueron utilizados para cancelar anticipadamente el financiamiento de B/.500,000,000 pactado en el 2015 que vencía el 21 de mayo de 2018.

En junio 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. hizo uso de la "Facilidad de Incremento" del contrato de los financiamientos pactados en diciembre de 2017, sindicando préstamos a mediano plazo por B/.300,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, 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.

El movimiento de las obligaciones y colocaciones se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	30 de septiembre	
	2018	**2017**
Saldo al inicio del período	2,667,565,208	1,956,824,340
Producto de obligaciones y colocaciones	553,495,765	716,331,137
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(382,148,692)	(349,355,383)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	(4,710,108)	5,499,683
Cobertura de revaluación	(16,237,857)	0
Saldo al final del período	2,817,964,316	2,329,299,777

(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/.127,180,000 (31 de diciembre de 2017: B/.127,180,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.18,107,079 (31 de diciembre de 2017: B/.16,999,292) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

El movimiento de las reservas de operaciones de seguros, se resume a continuación:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	19,043,645	18,137,706
Primas emitidas	28,338,474	36,703,164
Primas ganadas	(27,946,932)	(35,797,225)
Saldo al final del período	19,435,187	19,043,645
Participación de reaseguradores	(3,968,063)	(4,379,851)
Primas no devengadas, neta	15,467,124	14,663,794
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,530,640	1,868,969
Siniestros incurridos	5,514,655	6,930,692
Siniestros pagados	(4,695,055)	(6,269,021)
Saldo al final del período	3,350,240	2,530,640
Participación de reaseguradores	(710,285)	(195,142)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	2,639,955	2,335,498
Total de reservas de operaciones de seguros	18,107,079	16,999,292

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre de 2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	2,254,143	82,342,770	100,062,525	184,659,438
A plazo	207,246,229	1,344,436	0	208,590,665
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	102,873,039	33,394,268	597,315,311	733,582,618
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,184,703,250	256,906,447	2,439,471,094	3,881,080,791
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	56,196,628	56,196,628
Préstamos	10,464,108,662	1,361,052,529	30,218	11,825,191,409
Total	11,961,185,323	1,735,040,450	3,193,075,776	16,889,301,549
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,167,723,397	125,074,498	16,862,925	2,309,660,820
Ahorros	3,323,453,515	69,933,628	22,066,457	3,415,453,600
A plazo	5,389,345,343	322,143,762	7,443,443	5,718,932,548
Obligaciones y colocaciones	136,755,000	102,000,000	2,579,209,316	2,817,964,316
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	81,086,764	81,086,764
Total	11,144,457,255	619,151,888	2,706,668,905	14,470,278,048
Compromisos y contingencias	988,915,920	12,965,899	0	1,001,881,819

	31 de diciembre de 2017			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,262,993	84,404,684	166,277,659	261,945,336
A plazo	212,247,017	412,458	94,026,167	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	80,365,271	57,774,648	1,022,104,366	1,160,244,285
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,183,465,614	182,212,214	1,820,886,017	3,186,563,845
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	35,573,158	0	14,409,664	49,982,822
Préstamos	10,176,209,330	1,306,783,821	414,139	11,483,407,290
Total	11,699,123,383	1,631,587,825	3,118,118,012	16,448,829,220
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,281,265,473	123,051,420	15,516,346	2,419,833,239
Ahorros	3,323,125,139	65,533,137	9,851,164	3,398,509,440
A plazo	5,164,970,748	320,189,943	8,326,448	5,493,487,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	85,170,625	55,000,000	2,527,394,583	2,667,565,208
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	138,267,009	138,267,009
Total	10,981,711,985	563,774,500	2,745,170,150	14,290,656,635
Compromisos y contingencias	1,103,425,566	9,205,076	0	1,112,630,642

(21) Información de Segmentos

La Compañía mantiene cinco segmentos de negocio para sus análisis financieros, donde ofrecen diferentes productos y servicios y se gestionan por separado, consistente con la forma en que la gerencia recibe datos, presupuestos y evalúa el desempeño de los segmentos.

Segmentos	Operaciones
Banca y Actividades Financieras	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, administración de fideicomisos, administración y comercialización de vales alimenticios, administración de activos y corretaje de valores
Petróleo	Importación y venta de lubricantes y derivados de petróleos y administración de estaciones de servicios
Seguros y Reaseguros	Seguros y reaseguros de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos
Fondos de Pensiones y Cesantía	Administración de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones
Tenedora de Acciones	Actividad principal es la tenencia de acciones de capital y administración de inversiones

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

	30 de septiembre de 2018						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	738,197,506	4,261,835	473,636	712,947	5,076,828	10,296,355	738,426,397
Gastos por intereses y provisiones	292,998,397	(2,395)	3,313,895	0	0	10,296,355	286,013,542
Otros ingresos, neto	95,150,319	17,849,117	96,940,407	9,433,379	97,514,747	95,414,548	221,473,421
Gastos generales y administrativos	195,167,031	2,079,606	43,635,121	3,927,919	162,960	172,876	244,799,761
Gasto de depreciación y amortización	17,702,167	171,006	9,298,120	192,250	0	0	27,363,543
Participación patrimonial en asociadas	7,263,068	0	0	0	0	0	7,263,068
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	334,743,298	19,862,735	41,166,907	6,026,157	102,428,615	95,241,672	408,986,040
Impuesto sobre la renta	38,772,983	3,181,631	10,373,226	1,353,475	0	0	53,681,315
Utilidad neta	295,970,315	16,681,104	30,793,681	4,672,682	102,428,615	95,241,672	355,304,725
Total de activos	17,910,282,496	251,213,425	372,041,347	33,384,759	1,793,532,922	1,823,736,709	18,536,718,240
Total de pasivos	15,926,649,826	57,530,158	138,877,256	2,560,847	1,439,686	476,910,244	15,650,147,529

	30 de septiembre de 2017						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	655,265,449	3,737,777	326,636	561,955	4,945,258	8,796,812	656,040,263
Gastos por intereses y provisiones	248,897,196	0	2,284,633	0	0	8,796,812	242,385,017
Otros ingresos, neto	138,265,831	16,524,450	91,315,835	8,783,666	84,687,917	82,684,645	256,893,054
Gastos generales y administrativos	187,692,956	2,064,664	38,793,062	3,704,838	140,494	172,519	232,223,495
Gasto de depreciación y amortización	15,675,002	171,297	7,957,778	162,309	0	0	23,966,386
Participación patrimonial en asociadas	6,278,678	0	0	0	0	0	6,278,678
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	347,544,804	18,026,266	42,606,998	5,478,474	89,492,681	82,512,126	420,637,097
Impuesto sobre la renta	37,520,596	2,856,852	10,201,078	1,296,755	0	0	51,875,281
Utilidad neta	310,024,208	15,169,414	32,405,920	4,181,719	89,492,681	82,512,126	368,761,816
Total de activos	17,110,989,703	227,228,972	344,474,143	27,531,536	1,778,838,040	1,770,926,689	17,718,135,705
Total de pasivos	15,234,545,428	55,334,325	134,083,367	2,534,256	10,414,767	435,554,537	15,001,357,606

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

	30 de septiembre de 2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	803,595,299	102,913,507	60,654,080	967,162,886
Activos no financieros	632,883,589	58,266,609	0	691,150,198

	30 de septiembre de 2017			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos	785,297,907	78,811,101	55,102,987	919,211,995
Activos no financieros	593,170,765	58,838,733	0	652,009,498

(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 42,730,747 acciones (31 de diciembre de 2017: 42,730,347 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2017: 292,189) acciones en tesorería.

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	42,730,347	42,709,944
Acciones emitidas	400	21,403
Acciones en tesorería	0	(1,000)
Saldo al final del período	42,730,747	42,730,347

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 2017: 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 2017: hasta el año 2022).

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

	30 de septiembre 2018		31 de diciembre 2017	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del período	96,800	76.55	114,794	72.18
Ejecutadas	400	75.57	(17,994)	48.69
Opciones al final del período	96,400	76.55	96,800	76.55

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

	30 de septiembre 2018		31 de diciembre 2017	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del período	1,340,480	52.54	1,544,995	51.32
Otorgadas	0	0.00	60,850	60.68
Ejecutadas	(229,440)	50.59	(258,290)	47.10
Canceladas	(10,818)	53.71	(7,075)	54.06
Opciones al final del período	1,100,222	52.94	1,340,480	52.54

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.60.68 (31 de diciembre de 2017: entre B/.25.00 hasta B/.60.68).

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	12,397,472	11,429,838
Provisión cargada a gastos	669,512	967,634
Saldo al final del período	13,066,984	12,397,472

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. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas, cuyo saldo remanente fue distribuido al cierre del 31 de diciembre de 2017.

Las reservas legales fueron establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica y el Ministerio de Comercio de Costa Rica.

El saldo de la reserva legal por B/.182,767,588 (31 de diciembre de 2017: B/.181,191,346), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.66,811,720 (31 de diciembre de 2017: B/.66,128,803) se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2018						
	Reservas						
	Dinámica	Bienes adjudicados	Legal	Seguros	Sub-total	Participación no controladora en subsidiarias	Total
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	150,748,449	568,482	1,041,398	28,679,160	181,037,489	(66,811,720)	114,225,769
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias	0	0	1,730,099	0	1,730,099	0	1,730,099
Total	150,748,449	568,482	2,771,497	28,679,160	182,767,588	(66,811,720)	115,955,868

	31 de diciembre de 2017						
	Reservas						
	Dinámica	Bienes adjudicados	Legal	Seguros	Sub-total	Participación no controladora en subsidiarias	Total
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	150,748,449	381,637	1,002,898	27,328,263	179,461,247	(66,128,803)	113,332,444
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias	0	0	1,730,099	0	1,730,099	0	1,730,099
Total	150,748,449	381,637	2,732,997	27,328,263	181,191,346	(66,128,803)	115,062,543
Traspaso de utilidades no distribuidas del período	0	186,845	38,500	1,350,897	1,576,242	(682,917)	893,325

La Compañía, a través de su subsidiaria General de Seguros, S.A., mantiene reservas legales y reservas para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. El uso y restitución de estas reservas será reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El impuesto complementario corresponde al anticipo del impuesto sobre dividendos que se aplica a las utilidades netas del año anterior, y que el contribuyente debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos. El impuesto es atribuible al accionista y se aplica como crédito fiscal al momento de la distribución de los dividendos en función del período fiscal a distribuir.

(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 septiembre	
	2018	**2017**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	226,703,692	235,667,966
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,730,547	42,712,821
Utilidad neta por acción	5.31	5.52
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	224,088,064	232,319,725
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	42,827,147	42,823,938
Utilidad neta por acción diluida	5.23	5.42

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

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(3,213,216)	7,158,209	(8,410,805)	23,210,820
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	(1,026,409)	(309,401)	1,801,055	(9,189,361)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR con cambios en resultados, neta	302,273	1,384,083	16,780	4,228,353
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta (2017: DPV)	(579,597)	2,720,378	(5,532,935)	1,342,791
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	3,392,377	(46,772)	3,079,823	2,159,858
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(1,124,572)	10,906,497	(9,046,082)	21,752,461

En el rubro de pérdidas en ventas de inversiones y otros activos financieros VR con cambios en resultados, neta incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.2,717,452 (2017: pérdida por B/.2,803,965).

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

(25) Otros Ingresos, Neto

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

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Dividendos	3,136,492	2,584,996	4,210,359	3,630,268
Fluctuaciones cambiarias, netas	(820)	(4,578,268)	(1,690,354)	(5,499,683)
Servicios bancarios varios	3,323,751	6,857,085	11,021,232	12,511,594
Servicios fiduciarios	35,419	18,443	120,952	125,191
Alquileres ganados	274,048	293,015	880,506	874,534
Ganancia en venta de activo fijo	39,621	18,388,217	305,895	18,490,012
Otros ingresos	2,733,798	6,814,086	6,918,708	9,036,476
Total de otros ingresos, neto	9,542,039	30,377,574	21,767,298	39,168,094

(26) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 472,000 (31 de diciembre de 2017: 472,000). El saldo de estas opciones es de 96,400 (31 de diciembre de 2017: 96,800), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.76.55 (31 de diciembre de 2017: B/.76.55). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.79,038 (2017: B/.82,436). 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 3,909,010 (31 de diciembre de 2017: 3,909,010). El saldo de estas opciones es de 1,100,222 (31 de diciembre de 2017: 1,340,480), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.52.94 (31 de diciembre de 2017: B/.52.54). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.1,001,362 (2017: B/.1,089,889). 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. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas, cuyo saldo remanente fue distribuido al cierre del 31 de diciembre de 2017.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de la subsidiaria 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 la subsidiaria 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/.100,926 (2017: B/.100,926) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.133,517 (2017: B/.133,517).

(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.

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

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	III Trimestre 30 de septiembre		Acumulado 30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto sobre la renta, estimado	19,448,806	18,971,984	55,849,140	54,169,970
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	105,043	107,419	245,503	250,643
Impuesto sobre la renta, diferido	(369,175)	(679,186)	(2,413,328)	(2,545,332)
	19,184,674	18,400,217	53,681,315	51,875,281

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,642,263	33,623,858
Reserva para activos adjudicados para la venta	145,423	132,583
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	36,787,686	33,756,441
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(195,990)	(448,264)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(625)	(3,878)
Reserva para pérdidas en préstamos	149,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(20,271)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	3,100,939	3,554,643
Comisiones diferidas	452,030	437,068
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,485,492	3,539,569

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera 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 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.

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración se estima que no existen pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos.

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

	30 de septiembre de 2018		
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	159,445,754	18,323,739	177,769,493
Garantías bancarias	78,617,548	3,889,174	82,506,722
Cartas promesa de pago	741,605,604	0	741,605,604
Total	979,668,906	22,212,913	1,001,881,819

	31 de diciembre de 2017		
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	166,621,110	30,657,714	197,278,824
Garantías bancarias	59,492,310	23,496,047	82,988,357
Cartas promesa de pago	832,363,461	0	832,363,461
Total	1,058,476,881	54,153,761	1,112,630,642

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias
La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los compromisos y contingencias mantenidas por la Compañía:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Máxima exposición		
Valor en libros	1,001,881,819	1,112,630,642
Cartas de crédito		
Grado 1: Normal	168,138,229	193,134,894
Grado 2: Mención especial	8,849,329	2,830,305
Grado 3: Subnormal	781,935	1,313,625
Monto bruto	177,769,493	197,278,824
Garantías bancarias		
Grado 1: Normal	81,705,951	82,416,773
Grado 2: Mención especial	360,148	381,178
Grado 3: Subnormal	440,623	190,406
Monto bruto	82,506,722	82,988,357
Cartas promesa de pago		
Grado 1: Normal	737,410,234	824,946,709
Grado 2: Mención especial	2,723,391	2,687,087
Grado 3: Subnormal	538,985	2,323,727
Grado 4: Dudoso	865,079	1,654,202
Grado 5: Irrecuperable	67,915	751,736
Monto bruto	741,605,604	832,363,461

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

(29) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,447,622,117 (31 de diciembre de 2017: B/.2,357,209,093) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.10,965,562,350 (31 de diciembre de 2017: B/.10,219,936,357). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(30) Entidades Estructuradas

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

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenida por la Compañía
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	11.03% (31 de diciembre de 2017: 11.72%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.489,001,437 (31 de diciembre de 2017: B/.468,477,962); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.4,105,820 (2017: B/.3,615,940), 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:

	Total		Mercados Organizados		Over the Counter (OTC)			
					Liquidados en una central de valores		Otras contrapartes bilaterales	
	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros
Septiembre 2018								
Derivados activos	698,168,000	8,253,539	191,014,397	0	233,143,720	6,170,553	274,009,883	2,082,986
Derivados pasivos	1,096,621,696	21,653,447	66,300,000	0	425,630,876	17,935,903	604,690,820	3,717,544
Diciembre 2017								
Derivados activos	769,712,558	2,713,916	438,500,000	0	112,592,374	2,045,700	218,620,184	668,216
Derivados pasivos	1,560,856,702	32,682,895	360,400,000	0	443,932,810	3,216,998	756,523,892	29,465,897

La Compañía mantiene efectivo y equivalente de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA- a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.27.6MM (31 de diciembre de 2017: B/.38.1MM).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos por tipo de instrumentos derivados:

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados – Otros:				
Crédito	1,714,646	2,095,762	1,896,547	1,188,420
Interés	3,189,445	1,291,417	632,110	3,567,728
Monedas	987,095	1,819,379	174,633	27,926,747
Otros	0	9,133	10,626	0
Total	5,891,186	5,215,691	2,713,916	32,682,895

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,794,789,696 (31 de diciembre de 2017: B/.2,330,569,260), de los cuales B/.1,350,875,022 (31 de diciembre de 2017: B/.1,448,484,975) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,015,028,905 (31 de diciembre de 2017: B/.1,203,722,835) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.0 (2017: B/.(273,466)).

La siguiente tabla presenta los derivados activos y pasivos para la administración de riesgo:

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados para administración de riesgo:				
Interés	2,362,353	16,437,756	0	0
Total	2,362,353	16,437,756	0	0

Contabilidad de cobertura de riesgo de tasa de interés

La Compañía utiliza contratos de canje de tasa de interés ("interest rate SWAP") para cubrir parte de la exposición del valor razonable de las emisiones de bonos y notas de tasa fija por cambios en un índice de tasas para USD (Libor), y de inversiones en bonos de tasa fija. Los contratos de canje de tasa de interés ("interest rate SWAP") deben replicar los términos de dichas posiciones.

Al usar instrumentos derivados para cubrir exposiciones a los cambios en tasas de interés la Compañía queda expuesta al riesgo de contraparte del instrumento derivado. Este riesgo se minimiza ejecutando transacciones con contrapartes de alto grado crediticio y liquidando las operaciones con mercados organizados; en ambos casos con intercambio de márgenes diarios.

La efectividad de los derivados de cobertura se analiza de forma cualitativa y se concluye que no hay inefectividad debido a que los términos de los derivados son un espejo de los términos del componente de riesgo cubierto de los activos y pasivos subyacentes.

Al 30 de septiembre de 2018 la Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, como derivados de cobertura a valor razonable para administración de riesgo.

	Vencimiento				
Categoría de Riesgo	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	7,250,000	55,000,000
Tasa de interés promedio				7.60%	2.43%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					3.82%

Al 30 de septiembre de 2018 los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

	Valor Nominal	Valor en Libros		Partida en el estado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado de resultados
		Activos	Pasivos			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	62,250,000	2,012,131	0	Otros activos	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	350,000,000	0	16,437,756	Otros pasivos	0	0
Total riesgo de tasas de interés	412,250,000	2,012,131	16,437,756			

Los valores relacionados de las partidas que han sido designadas como cubiertas fueron los siguientes:

	Valor en Libros		Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta		Rubro de la partida en el estado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado de situación financiera para cualquier partida cubierta que han dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos	66,918,918		0	2,114,723	Inversiones VR OUI	0	0
Bonos y Notas		350,000,000	16,237,857	0	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

	30 de septiembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,714,646	0	1,714,646
Interés	3,125	3,186,320	0	3,189,445
Monedas	0	987,095	0	987,095
Total	3,125	5,888,061	0	5,891,186
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	2,362,353	0	2,362,353
Total	0	2,362,353	0	2,362,353
Total de derivados activos	**3,125**	**8,250,414**	**0**	**8,253,539**
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	2,095,762	0	2,095,762
Interés	0	1,291,417	0	1,291,417
Monedas	0	1,819,379	0	1,819,379
Otros	0	9,133	0	9,133
Total	0	5,215,691	0	5,215,691
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	16,437,756	0	16,437,756
Total	0	16,437,756	0	16,437,756
Total de derivados pasivos	**0**	**21,653,447**	**0**	**21,653,447**

	31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,896,547	0	1,896,547
Interés	0	632,110	0	632,110
Monedas	0	174,633	0	174,633
Otros	0	10,626	0	10,626
Total	0	2,713,916	0	2,713,916
Total de derivados activos	0	**2,713,916**	0	**2,713,916**
Pasivos				
Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,188,420	0	1,188,420
Interés	0	3,567,728	0	3,567,728
Monedas	0	27,926,747	0	27,926,747
Total	0	32,682,895	0	32,682,895
Total de derivados pasivos	0	**32,682,895**	0	**32,682,895**

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(32) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	208,590,665	208,173,483	306,685,642	306,934,362
Inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento), neta	56,196,628	56,200,000	49,982,822	61,425,701
Préstamos, neto	11,631,097,602	11,591,158,619	11,300,320,231	11,272,959,213
Cuentas por cobrar, neta	87,798,201	87,798,201	81,033,235	81,033,235
	11,983,683,096	11,943,330,303	11,738,021,930	11,722,352,511
Pasivos:				
Depósitos	11,444,046,968	11,434,245,820	11,311,829,818	11,328,470,261
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,945,144,316	2,895,299,800	2,840,559,808	2,787,120,660
	14,389,191,284	14,329,545,620	14,152,389,626	14,115,590,921

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

	30 de septiembre 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	208,173,483	0	0	208,173,483
Inversiones a costo amortizado	56,200,000	0	56,200,000	0
Préstamos, neto	11,591,158,619	0	0	11,591,158,619
Cuentas por cobrar, neta	87,798,201	0	0	87,798,201
	11,943,330,303	0	56,200,000	11,887,130,303
Pasivos:				
Depósitos	11,434,245,820	0	0	11,434,245,820
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,895,299,800	0	0	2,895,299,800
	14,329,545,620	0	0	14,329,545,620

	31 de diciembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	306,934,362	0	0	306,934,362
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	61,425,701	0	52,545,138	8,880,563
Préstamos, neto	11,272,959,213	0	0	11,272,959,213
Cuentas por cobrar, neta	81,033,235	0	0	81,033,235
	11,722,352,511	0	52,545,138	11,669,807,373
Pasivos:				
Depósitos	11,328,470,261	0	0	11,328,470,261
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,787,120,660	0	0	2,787,120,660
	14,115,590,921	0	0	14,115,590,921

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(33) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	30 de septiembre de 2018 (en Miles)				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado					
Grado 1: Normal	11,017,365	57,299	0	0	11,074,664
Grado 2: Mención especial	25,288	336,197	7,953	0	369,438
Grado 3: Subnormal	11,733	31,392	101,385	0	144,510
Grado 4: Dudoso	6,379	5,235	67,622	0	79,236
Grado 5: Irrecuperable	2,071	567	45,516	0	48,154
Monto bruto	11,062,836	430,690	222,476	0	11,716,002
Reserva para pérdidas en préstamos	(75,278)	(28,366)	(49,656)	0	(153,300)
Valor en libros, neto	10,987,558	402,324	172,820	0	11,562,702
Arrendamientos financieros					
Grado 1: Normal	104,028	2,846	7	0	106,881
Grado 2: Mención especial	0	1,380	0	0	1,380
Grado 3: Subnormal	0	0	167	0	167
Grado 4: Dudoso	0	0	81	0	81
Grado 5: Irrecuperable	0	0	680	0	680
Monto bruto	104,028	4,226	935	0	109,189
Reserva para pérdidas en préstamos	(206)	(72)	(133)	0	(411)
Valor en libros, neto	103,822	4,154	802	0	108,778
Total préstamos	**11,166,864**	**434,916**	**223,411**	**0**	**11,825,191**
Reserva para pérdidas en préstamos	(75,484)	(28,438)	(49,789)	0	(153,711)
Total valor en libros, neto	11,091,380	406,478	173,622	0	11,671,480
Préstamos renegociados					
Monto bruto	4,411	52,875	92,255	0	149,541
Reserva para pérdidas en préstamos	(255)	(1,453)	(21,034)	0	(22,742)
Total , neto	4,156	51,422	71,221	0	126,799

	31 de diciembre 2017 (en Miles)
Máxima exposición	
Valor en libros	11,483,407
A costo amortizado	
Grado 1: Normal	10,945,645
Grado 2: Mención especial	324,854
Grado 3: Subnormal	99,966
Grado 4: Dudoso	61,448
Grado 5: Irrecuperable	51,494
Monto bruto	11,483,407
Reserva para pérdidas en préstamos	144,832
Comisiones no devengadas	38,255
Valor en libros, neto	11,300,320
Préstamos renegociados	
Monto bruto	148,250
Monto deteriorado	148,250
Reserva para pérdidas en préstamos	24,375
Total, neto	123,875
No morosos ni deteriorados	
Grado 1	10,788,957
Total	10,788,957
Morosos pero no deteriorados	
31 a 60 días	156,688
Total	156,688
Individualmente deteriorados	
Grado 2	118,404
Grado 3	67,659
Grado 4	35,823
Grado 5	25,709
Total	247,595
Reserva para pérdidas en préstamos	
Individual	29,750
Colectiva	115,082
Total	144,832

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

	30 de septiembre de 2018		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,331,909,399	1,021,765,040	11,353,674,439
De 31 a 90 días	307,782,878	10,404,792	318,187,670
Más de 90 días (capital o intereses)	132,102,990	4,590,982	136,693,972
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	16,635,328	0	16,635,328
Total	10,788,430,595	1,036,760,814	11,825,191,409

	31 de diciembre de 2017		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,110,129,364	994,115,440	11,104,244,804
De 31 a 90 días	255,148,953	5,917,684	261,066,637
Más de 90 días (capital o intereses)	101,577,594	4,481,197	106,058,791
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	11,933,900	103,158	12,037,058
Total	10,478,789,811	1,004,617,479	11,483,407,290

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.82,013,066 (31 de diciembre de 2017: B/.72,367,541), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	30 de septiembre de 2018				
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
A Costo Amortizado					
Extranjeras:					
AAA	56,200,000	0	0	0	56,200,000
Reserva acumulada	(3,372)	0	0	0	(3,372)
Valor en libros, neto	**56,196,628**	**0**	**0**	**0**	**56,196,628**
A Valor Razonable OUI					
Locales:					
AA+ a BBB-	631,792,277	0	0	0	631,792,277
Menos de BBB-	521,922,014	29,064,790	0	0	550,986,804
Valor en libros locales	1,153,714,291	29,064,790	0	0	1,182,779,081
Valuación del riesgo de crédito	(2,011,358)	(1,438,944)	0	0	(3,450,302)
Extranjeras:					
AAA	1,468,992,817	0	0	0	1,468,992,817
AA+ a BBB-	1,052,126,418	0	0	0	1,052,126,418
Menos de BBB-	169,629,330	6,429,997	0	648,042	176,707,369
Valor en libros extranjeras	2,690,748,565	6,429,997	0	648,042	2,697,826,604
Valuación del riesgo de crédito	(4,138,675)	(221,270)	0	(5,984)	(4,365,929)
Total valor en libros	**3,844,462,856**	**35,494,787**	**0**	**648,042**	**3,880,605,685**

A Valor Razonable con cambios en resultados	
Locales:	
AA+ a BBB-	2,369,817
Menos de BBB-	54,352,409
Valor en libros locales	56,722,226
Extranjeras:	
AAA	235,846,825
AA+ a BBB-	254,214,176
Menos de BBB-	105,134,106
NR	127,325
Valor en libros extranjeras	595,322,432
Total valor en libros	**652,044,658**

	31 de diciembre 2017
Máxima exposición	
	4,324,514,772
A costo amortizado	
	14,313,126
AA+ a A	15,217
BBB+ a BBB-	28,212,674
BB a B-	7,405,448
NR	127,718
Monto bruto	50,074,183
Reserva por deterioro	91,361
Valor en libros, neto	49,982,822
Disponibles para la venta	
AAA	1,046,247,857
AA+ a A	516,005,602
A-	61,338,711
BBB+ a BBB-	654,337,773
BB+	134,297,700
BB a B-	733,445,797
Menos de B-	48,756
NR	6,277,471
Valor en libros	3,151,999,667
Con cambios a través de resultados	
AAA	770,283,975
AA+ a A	165,382,953
A-	182,824
BBB+ a BBB-	14,078,969
BB a B-	97,049,755
Menos de B-	71,424,859
NR	4,037,587
Valor en libros	1,122,440,922

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

Depósitos a plazo colocados en bancos
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/.197,246,229 (31 de diciembre de 2017: B/.306,273,184).

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 deterioro 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.

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017	
Préstamos	79.87%	79.87%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	52.06%	53.28%	Efectivo, Propiedades y Equipos

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	691,487,617	642,818,385
51% - 70%	1,104,420,931	1,004,888,972
71% - 90%	2,054,459,423	1,979,688,603
Más de 90%	414,452,681	425,968,877
Total	4,264,820,652	4,053,364,837

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,364,728	5,328,527	2,883,355	2,544,128
Consumo	6,013,836	5,725,280	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,787,505	1,852,663
Otros sectores	446,627	429,600	0	0
	11,825,191	11,483,407	4,670,860	4,396,791
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,464,109	10,176,209	1,287,576	1,299,404
América Latina y el Caribe	1,361,052	1,306,784	290,301	239,987
Estados Unidos de América y otros	30	414	3,092,983	2,857,400
	11,825,191	11,483,407	4,670,860	4,396,791

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 de 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 del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2018							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	**1.16**	**579.12**	**1.30**	**113.70**	**18.72**	**0.98**		
Activos								
Efectivo y equivalentes	395,884	9,393,749	546,858	61,293	9,673	10,195	326,573	10,744,225
Inversiones y otros activos financieros	21,645,873	5,456,570	38,713,368	0	0	0	74,383	65,890,194
Préstamos	0	10,979,100	0	0	0	0	0	10,979,100
Otros activos	20,478,368	1,816,074	39,674,771	5,012,475	1,789,636	0	6,942,624	75,713,948
	42,520,125	27,645,493	78,934,997	5,073,768	1,799,309	10,195	7,343,580	163,327,467
Pasivos								
Depósitos	0	21,031,317	0	0	0	0	0	21,031,317
Obligaciones y colocaciones	0	2,667,374	0	0	0	0	0	2,667,374
Otros pasivos	45,376,847	50,472	79,268,427	1,728,025	1,783,842	1,619,213	6,758,081	136,584,907
	45,376,847	23,749,163	79,268,427	1,728,025	1,783,842	1,619,213	6,758,081	160,283,598
Total neto de posiciones en moneda	(2,856,722)	3,896,330	(333,430)	3,345,743	15,467	(1,609,018)	585,499	3,043,869

	31 de diciembre de 2017							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	**1.20**	**566.42**	**1.35**	**112.64**	**19.63**	**0.97**		
Activos								
Efectivo y equivalentes	670,270	7,335,965	631,450	5,128,886	45,403	1,056,963	257,509	15,126,446
Inversiones y otros activos financieros	40,655,488	2,208,128	47,497,815	27,116,208	0	0	78,809	117,556,448
Préstamos	0	11,648,161	0	0	0	0	0	11,648,161
Otros activos	466,143	1,634,198	68,108	1,855,162	1,521,006	187,092,794	0	192,637,411
	41,791,901	22,826,452	48,197,373	34,100,256	1,566,409	188,149,757	336,318	336,968,466
Pasivos								
Depósitos	0	17,977,169	0	0	0	0	0	17,977,169
Obligaciones y colocaciones	0	1,679,590	0	0	0	184,710,108	0	186,389,698
Otros pasivos	41,714,173	329,965	50,118,797	32,195,632	0	0	5,443,387	129,801,954
	41,714,173	19,986,724	50,118,797	32,195,632	0	184,710,108	5,443,387	334,168,821
Total neto de posiciones en moneda	77,728	2,839,728	(1,921,424)	1,904,624	1,566,409	3,439,649	(5,107,069)	2,799,645

**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.*

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 llevó a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejaron 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:

	30 de septiembre de 2018						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	64,868,985	48,811,658	94,910,022	0	0	0	208,590,665
Inversiones y otros activos financieros	1,155,945,960	158,305,281	462,402,422	1,707,813,165	667,526,308	228,594,726	4,380,587,862
Préstamos	11,086,270,839	405,697,279	59,898,352	233,420,062	25,834,832	14,070,045	11,825,191,409
Total	12,307,085,784	612,814,218	617,210,796	1,941,233,227	693,361,140	242,664,771	16,414,369,936
Pasivos:							
Depósitos	5,046,194,852	885,541,666	1,281,323,171	2,574,201,019	1,143,435	0	9,788,404,143
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,826,719,515	134,582,205	40,210,048	185,224,524	631,228,024	127,180,000	2,945,144,316
Total	6,872,914,367	1,020,123,871	1,321,533,219	2,759,425,543	632,371,459	127,180,000	12,733,548,459
Total sensibilidad de tasa de interés	5,434,171,417	(407,309,653)	(704,322,423)	(818,192,316)	60,989,681	115,484,771	3,680,821,477

	31 de diciembre de 2017						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	194,749,429	50,661,167	61,275,046	0	0	0	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros	1,273,319,497	142,714,497	201,511,735	1,568,651,439	706,568,137	213,127,878	4,105,893,183
Préstamos	10,253,720,434	594,933,442	362,142,300	239,199,556	26,219,223	7,192,335	11,483,407,290
Total	11,721,789,360	788,309,106	624,929,081	1,807,850,995	732,787,360	220,320,213	15,895,986,115
Pasivos:							
Depósitos	5,186,442,371	752,443,645	1,159,836,096	2,388,434,523	1,050,376	0	9,488,207,011
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	0	0	0	45,814,600
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,364,015,425	434,250,732	195,799	179,840,571	689,262,681	127,180,000	2,794,745,208
Total	6,596,272,396	1,186,694,377	1,160,031,895	2,568,275,094	690,313,057	127,180,000	12,328,766,819
Total sensibilidad de tasa de interés	5,125,516,964	(398,385,271)	(535,102,814)	(760,424,099)	42,474,303	93,140,213	3,567,219,296

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

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

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Al final del período	10,172,933	10,880,272	(9,010,227)	(8,574,083)
Promedio del período	9,663,903	7,097,469	(8,548,605)	(4,689,223)
Máximo del período	10,476,966	10,880,272	(9,010,227)	(8,574,083)
Mínimo del período	8,537,317	5,108,759	(7,756,451)	(3,119,736)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Al final del período	(17,777,692)	(20,838,488)	17,008,333	16,023,531
Promedio del período	(19,357,407)	(20,011,879)	17,467,543	15,842,695
Máximo del período	(23,995,728)	(20,838,488)	19,743,192	17,508,758
Mínimo del período	(17,172,855)	(18,705,750)	15,655,956	14,479,150

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Al final del período	(101,570,370)	(94,197,675)	101,529,545	97,416,508
Promedio del período	(100,253,195)	(89,858,866)	100,708,206	93,824,743
Máximo del período	(104,295,301)	(94,197,675)	102,774,625	97,416,508
Mínimo del período	(94,197,675)	(86,570,931)	97,416,508	91,144,447

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2018							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	259,407,530	0	0	0	0	0	0	259,407,530
Depósitos en bancos	249,528,423	48,811,658	94,910,022	0	0	0	0	393,250,103
Inversiones y otros activos financieros, neto	230,310,168	178,951,724	503,388,408	2,219,115,034	991,257,145	465,806,991	108,758,140	4,697,587,610
Préstamos, neto	1,343,448,823	1,108,807,371	1,303,632,336	6,906,843,225	716,839,139	251,526,708	0	11,631,097,602
Otros activos	478,877,475	9,637,432	205,381,705	37,539,369	40,080,546	29,276,899	754,581,969	1,555,375,395
Total	2,561,572,419	1,346,208,185	2,107,312,471	9,163,497,628	1,748,176,830	746,610,598	863,340,109	18,536,718,240
Pasivos:								
Depósitos	6,697,728,781	945,541,666	1,224,046,466	2,575,586,620	1,143,435	0	0	11,444,046,968
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	118,881,344	38,373,440	287,618,439	1,739,183,070	633,908,023	0	127,180,000	2,945,144,316
Otros pasivos	787,620,260	13,880,169	162,248,117	6,101,854	0	0	291,105,845	1,260,956,245
Total	7,604,230,385	997,795,275	1,673,913,022	4,320,871,544	635,051,458	0	418,285,845	15,650,147,529
Posición neta	(5,042,657,966)	348,412,910	433,399,449	4,842,626,084	1,113,125,372	746,610,598	445,054,264	2,886,570,711

	31 de diciembre de 2017							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	0	0	0	0	0	283,199,967
Depósitos en bancos	456,694,765	31,026,167	80,910,046	0	0	0	0	568,630,978
Inversiones y otros activos financieros, neto	330,629,024	162,564,673	259,454,845	2,080,165,160	1,072,126,190	417,550,802	97,150,011	4,419,640,705
Préstamos, neto	1,216,877,401	963,749,140	1,293,966,910	6,912,622,458	660,191,795	252,912,527	0	11,300,320,231
Otros activos	475,334,445	3,680,902	194,788,935	30,389,034	41,732,111	29,948,560	687,135,094	1,463,009,081
Total	2,762,735,602	1,161,020,882	1,829,120,736	9,023,176,652	1,774,050,096	700,411,889	784,285,105	18,034,800,962
Pasivos:								
Depósitos	7,006,651,141	742,443,645	1,169,177,189	2,392,507,467	1,050,376	0	0	11,311,829,818
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	45,814,600	0	0	0	45,814,600
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,062,160	263,778,857	213,618,109	1,448,900,242	697,205,840	0	127,180,000	2,794,745,208
Otros pasivos	771,602,878	4,692,979	149,168,259	8,574,031	0	0	237,549,779	1,171,587,926
Total	7,822,316,179	1,010,915,481	1,531,963,557	3,895,796,340	698,256,216	0	364,729,779	15,323,977,552
Posición neta	(5,059,580,577)	150,105,401	297,157,179	5,127,380,312	1,075,793,880	700,411,889	419,555,326	2,710,823,410

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/.3,169,925,948 (31 de diciembre de 2017: B/.2,869,561,949), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

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

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

	30 de septiembre 2018	**31 de diciembre 2017**
Al final del período	26.13%	26.12%
Promedio del período	25.88%	25.87%
Máximo del período	26.61%	26.54%
Mínimo del período	25.38%	25.43%

(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 modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca dentro de sus funciones principales:

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos de la Compañía
- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativo en las nuevas iniciativas de la Compañía
- Entrenamientos periódicos con las áreas.

Adicional a la Unidad de Riesgo Operativo, las siguientes áreas dentro de sus funciones administran el riesgo operativo de forma intrínseca:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Prevención y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

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., 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 los Acuerdos No. 1-2015 y No.3-2016 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 30 de septiembre de 2018.

(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 consideran 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.

(35) Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros
La adopción de la NIIF 9 requiere de la reclasificación y remedición de los activos financieros de la Compañía basados en los modelos de negocios establecidos y en las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

El modelo de negocios de la Compañía para sus inversiones tiene como objetivo principal recibir flujos contractuales de principal e intereses y poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

Al 1 de enero de 2018 con base en la evaluación efectuada por la compañía la clasificación y medición de los activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificadas como VR OUI bajo NIIF 9
- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y depósitos y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9
- Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 fueron clasificados como VR OUI bajo NIIF 9, al menos que sus flujos contractuales no sean solamente pagos de principal e intereses en cuyo caso son clasificados a VRCR
- Los instrumentos en valores medidos a VRCR bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificados a VR OUI bajo NIIF 9 al menos que sus flujos no sean solamente pagos de principal e intereses o sean parte de los portafolios de BG Valores, S. A.
- Los derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados a VRCR bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

	1 de enero de 2018					
	VRCR (Mandatorio)	VRCR (Designado)	VR OUI Instrumento de deuda	VR OUI Instrumento de capital	Costo amortizado	Total valor en libros
Activos Financieros:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	283,199,967	283,199,967
Depósitos en bancos	0	0	0	0	568,630,978	568,630,978
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,299,907,683	11,299,907,683
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	644,492,172	0	3,769,501,364	0	0	4,413,993,536
Medidos a costo amortizado	0	0	0	0	0	0
Derivados para administración de riesgo	50,577	0	0	0	0	50,577
Derivados otros	2,663,336	0	0	0	0	2,663,336
Total Activos Financieros	**647,206,085**	**0**	**3,769,501,364**	**0**	**12,151,738,628**	**16,568,446,077**
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,419,833,239	2,419,833,239
Ahorros	0	0	0	0	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	0	0	0	0	5,402,415,838	5,402,415,838
A plazo interbancarios	0	0	0	0	91,071,301	91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	2,667,565,208	2,667,565,208
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	29,413,264	0	0	0	0	29,413,264
Derivados otros	3,269,630	0	0	0	0	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	138,267,009	0	0	0	0	138,267,009
Otros pasivos / cuentas de colateral	0	0	0	0	456,293	456,293
Total Pasivos Financieros	**170,949,903**	**0**	**0**	**0**	**14,152,845,919**	**14,323,795,822**

	30 de septiembre de 2018					
	VRCR (Mandatorio)	VRCR (Designado)	VR OUI Instrumento de deuda	VR OUI Instrumento de capital	Costo amortizado	Total valor en libros
Activos Financieros:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	259,407,530	259,407,530
Depósitos en bancos	0	0	0	0	393,250,103	393,250,103
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,631,097,602	11,631,097,602
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	733,582,618	0	3,881,080,791	0	0	4,614,663,409
Medidos a costo amortizado	0	0	0	0	56,196,628	56,196,628
Derivados para administración de riesgo	2,362,353	0	0	0	0	2,362,353
Derivados otros	5,891,186	0	0	0	0	5,891,186
Total Activos Financieros	**741,836,157**	**0**	**3,881,080,791**	**0**	**12,339,951,863**	**16,962,868,811**
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,309,660,820	2,309,660,820
Ahorros	0	0	0	0	3,415,453,600	3,415,453,600
A plazo particulares	0	0	0	0	5,630,714,109	5,630,714,109
A plazo interbancarios	0	0	0	0	88,218,439	88,218,439
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	2,817,964,316	2,817,964,316
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	16,437,756	0	0	0	0	16,437,756
Derivados otros	5,215,691	0	0	0	0	5,215,691
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	81,086,764	0	0	0	0	81,086,764
Total Pasivos Financieros	**102,740,211**	**0**	**0**	**0**	**14,389,191,284**	**14,491,931,495**

Las categorías de medición original bajo NIC 39 para los activos y pasivos financieros del grupo al 31 de diciembre de 2017 y su nueva clasificación y valor bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018, se presenta a continuación:

	Clasificación Original NIC 39	Nueva Clasificación NIIF 9	Valor en Libros Original NIC 39	Nuevo Valor en Libros NIIF 9
Activos Financieros:				
Efectivo y efectos de caja	Costo Amortizado	Costo Amortizado	283,199,967	283,199,967
Depósitos en bancos	Mantenidos hasta su Vencimiento	Costo Amortizado	568,630,978	568,630,978
Préstamos, neto	Costo Amortizado	Costo Amortizado	11,300,320,231	11,299,907,683
Inversiones instrumentos de deuda	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	514,528,917	514,528,917
Inversiones instrumentos de deuda	Disponible para la Venta	VRCR (Mandatorio)	50,180,977	50,180,977
Inversiones instrumentos de deuda	Mantenidos hasta su Vencimiento	VRCR (Mandatorio)	88,243	143,561
Inversiones instrumentos de capital	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	37,803,363	37,803,363
Inversiones instrumentos de capital	Disponible para la Venta	VRCR (Mandatorio)	36,075,649	41,835,354
Inversiones instrumentos de capital	Disponible para la Venta	VR OUI	475,106	475,106
Inversiones instrumentos de deuda	Valor Razonable	VR OUI	607,912,005	607,912,005
Inversiones instrumentos de deuda	Disponible para la Venta	VR OUI	3,099,832,113	3,099,832,113
Inversiones instrumentos de deuda	Mantenidos hasta su Vencimiento	VR OUI	49,894,579	61,282,140
Derivados para administración de riesgo	N/A	VRCR (Mandatorio)	0	50,577
Derivados otros	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	2,713,913	2,663,336
Total Activos Financieros			**16,551,656,041**	**16,568,446,077**
Pasivos Financieros:				
A la vista	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,419,833,239	2,419,833,239
Ahorros	Costo Amortizado	Costo Amortizado	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	Costo Amortizado	Costo Amortizado	5,402,415,838	5,402,415,838
A plazo interbancarios	Costo Amortizado	Costo Amortizado	91,071,301	91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	Costo Amortizado	Costo Amortizado	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,667,565,208	2,667,565,208
Bonos perpetuos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	N/A	VRCR (Mandatorio)	0	29,413,264
Derivados otros	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	32,682,894	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	Valor Razonable	VRCR (Mandatorio)	138,267,009	138,267,009
Otros pasivos / cuentas de colateral	Costo Amortizado	Costo Amortizado	456,293	456,293
Total Pasivos Financieros			**14,323,795,822**	**14,323,795,822**

La siguiente tabla concilia el valor en libros bajo NIC 39 al valor en libros bajo NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

Instrumentos financieros	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	Valor en Libros NIIF 9 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Costo amortizado:				
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	0	283,199,967
Depósitos en bancos	568,630,978	0	0	568,630,978
Inversiones:				
Saldo inicial	49,982,822			
A valor razonable OUI		(49,894,579)	0	
A valor razonable con cambios en resultados		(88,243)	0	
Saldo final				0
Préstamos, neto:				
Saldo inicial	11,300,320,231			
Remedición		0	(412,548)	
Saldo final				11,299,907,683
Total costo amortizado	**12,202,133,998**	**(49,982,822)**	**(412,548)**	**12,151,738,628**
Disponibles para la venta:				
Inversiones:				
Saldo inicial	3,186,563,845			
A valor razonable con cambios en resultados		(86,256,626)	0	
A valor razonable OUI		(3,100,307,219)	0	
Saldo final				0
Total disponible para la venta	**3,186,563,845**	**(3,186,563,845)**	**0**	**0**
Valor razonable OUI:				
Inversiones:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta		3,100,307,219	0	
De mantenido hasta su vencimiento		49,894,579	11,387,561	
De valor razonable con cambios en resultados		607,912,005	0	
Saldo final				3,769,501,364
Total valor razonable OUI	**0**	**3,758,113,803**	**11,387,561**	**3,769,501,364**
Valor razonable con cambios en resultados:				
Inversiones:				
Saldo inicial	1,160,244,285			
A valor razonable OUI		(607,912,005)	0	
De disponible para la venta		86,256,626	5,759,705	
De mantenido hasta su vencimiento		88,243	55,318	
Saldo final				644,492,172
Derivados para administración de riesgo	0	50,577	0	50,577
Derivados otros	2,713,913	(50,577)	0	2,663,336
Total valor razonable con cambios en resultados	**1,162,958,198**	**(521,567,136)**	**5,815,023**	**647,206,085**
Total activos financieros	**16,551,656,041**	**0**	**16,790,036**	**16,568,446,077**

Instrumentos financieros	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	Valor en Libros NIIF 9 1 de enero de 2018
Pasivos financieros				
Costo amortizado:				
Depósitos recibidos de clientes	11,311,829,818	0	0	11,311,829,818
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	2,667,565,208	0	0	2,667,565,208
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / cuentas de colateral	456,293	0	0	456,293
Total costo amortizado	**14,152,845,919**	**0**	**0**	**14,152,845,919**
Valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados para administración de riesgo	0	29,413,264	0	29,413,264
Derivados otros	32,682,894	-29,413,264	0	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	138,267,009	0	0	138,267,009
Total valor razonable con cambios en resultados	**170,949,903**	**0**	**0**	**170,949,903**
Total pasivos financieros	**14,323,795,822**	**0**	**0**	**14,323,795,822**

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9.

La siguiente tabla resume los cambios en los rubros de patrimonio que fueron modificados producto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Impacto por adopción NIIF 9 en los saldos iniciales
Reserva para valuación de Inversiones y otros activos financieros:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**15,214,492**
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones Valor razonable OUI	7,789,587
Reclasificación de inversiones Disponibles para la venta a Valor razonable con cambios a resultados	721,036
Reclasificación de inversiones a Valor razonable con cambios a resultados a Valor razonable OUI	461,265
Reclasificación de inversiones mantenidas hasta su vencimiento a Valor razonable OUI	11,398,840
Participación no controladora en subsidiarias	(6,764,157)
Cambios por adopción NIIF 9	**13,606,571**
Saldo al 1 de enero de 2018	**28,821,063**
Utilidades retenidas:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**1,431,742,587**
Ajuste por reclasificación de inversiones	4,421,766
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones VR OUI	(7,789,587)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para préstamos	(412,548)
Impuesto diferido relacionado	671,993
Cambios por adopción NIIF 9	**(3,108,376)**
Saldo al 1 de enero de 2018	**1,428,634,211**

La siguiente tabla muestra la conciliación de las reservas NIC 39 y las reservas NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Préstamos bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9	144,832,305	0	412,548	145,244,853
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9	91,361	0	(91,361)	0
Total de reservas de activos financieros a costo amortizado bajo NIC 39/ bajo NIIF 9	144,923,666	0	321,187	145,244,853
Inversiones a VRCR transferidas a VR OUI	0	0	2,369,188	2,369,188
Inversiones disponibles para la venta transferidas a VR OUI	0	0	3,424,823	3,424,823
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento transferidas a VR OUI	0	0	1,995,576	1,995,576
	0	0	7,789,587	7,789,587

(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria de la República de Panamá

Las operaciones bancarias 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.

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 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017.

(j) Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)
Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.

(k) 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.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja	259,407,530	0	0	0	259,407,530	0	259,407,530
Depósitos en bancos:							
A la vista	181,115,559	45,115,532	35,657,896	9,349,705	271,238,692	86,579,254	184,659,438
A plazo	207,727,286	2,837,063	11,846,154	0	222,410,503	13,819,838	208,590,665
Total de depósitos en bancos	388,842,845	47,952,595	47,504,050	9,349,705	493,649,195	100,399,092	393,250,103
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	648,250,375	47,952,595	47,504,050	9,349,705	753,056,725	100,399,092	652,657,633
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,672,062,325	0	50,464,699	475,106	4,723,002,130	52,142,093	4,670,860,037
Préstamos	11,846,118,817	0	0	0	11,846,118,817	20,927,408	11,825,191,409
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	153,711,245	0	0	0	153,711,245	0	153,711,245
Comisiones no devengadas	40,382,562	0	0	0	40,382,562	0	40,382,562
Préstamos, neto	11,652,025,010	0	0	0	11,652,025,010	20,927,408	11,631,097,602
Inversiones en asociadas	25,953,573	0	0	549,369,106	575,322,679	548,595,106	26,727,573
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	230,826,439	122,162,804	0	0	352,989,243	(7,272,076)	360,261,319
Inventarios	0	31,355,158	0	0	31,355,158	0	31,355,158
Obligaciones de clientes por aceptaciones	13,796,696	0	0	0	13,796,696	0	13,796,696
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	356,309,537	0	0	0	356,309,537	0	356,309,537
Cuentas por cobrar, neta	26,568,569	50,697,104	50,775,562	4,877,358	132,918,593	45,120,392	87,798,201
Intereses acumulados por cobrar	78,416,240	13,227	242,527	0	78,671,994	501,237	78,170,757
Impuesto sobre la renta diferido	36,787,686	0	0	0	36,787,686	0	36,787,686
Plusvalía y activos intangibles, netos	275,911,858	11,991,755	0	0	287,903,613	(11,630,108)	299,533,721
Activos adjudicados para la venta, neto	7,787,421	0	0	0	7,787,421	0	7,787,421
Otros activos	233,158,050	24,806,095	24,282,571	5,000	282,251,716	(1,323,183)	283,574,899
Total de activos	18,257,853,779	288,978,738	173,269,409	564,076,275	19,284,178,201	747,459,961	18,536,718,240

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,396,240,074	0	0	0	2,396,240,074	86,579,254	2,309,660,820
Ahorros	3,415,453,600	0	0	0	3,415,453,600	0	3,415,453,600
A plazo:							
Particulares	5,644,533,947	0	0	0	5,644,533,947	13,819,838	5,630,714,109
Interbancarios	88,218,439	0	0	0	88,218,439	0	88,218,439
Total de depósitos	11,544,446,060	0	0	0	11,544,446,060	100,399,092	11,444,046,968
Obligaciones y colocaciones	2,798,964,316	90,927,408	0	0	2,889,891,724	71,927,408	2,817,964,316
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	500,000	127,180,000
Aceptaciones pendientes	13,796,696	0	0	0	13,796,696	0	13,796,696
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	502,439,743	0	0	0	502,439,743	0	502,439,743
Intereses acumulados por pagar	108,927,220	573,024	0	0	109,500,244	501,237	108,999,007
Reservas de operaciones de seguros	18,107,079	0	0	0	18,107,079	0	18,107,079
Impuesto sobre la renta diferido	3,485,492	0	0	0	3,485,492	0	3,485,492
Otros pasivos	555,880,786	58,806,608	43,956,792	1,296,918	659,941,104	45,812,876	614,128,228
Total de pasivos	15,673,727,392	150,307,040	43,956,792	1,296,918	15,869,288,142	219,140,613	15,650,147,529
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,118,021,236	10,000,000	31,495,000	173,093,344	1,332,609,580	1,164,653,348	167,956,232
Reserva legal	181,037,489	1,730,099	0	0	182,767,588	66,811,720	115,955,868
Reservas de capital	27,731,857	(2,145,623)	(15,292)	4,956,246	30,527,188	13,381,029	17,146,159
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,253,952,765	129,087,222	96,767,165	81,423,748	1,561,230,900	525,206,980	1,036,023,920
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	1,257,335,805	129,087,222	97,832,909	384,729,767	1,868,985,703	314,798,092	1,554,187,611
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,584,126,387	138,671,698	129,312,617	562,779,357	3,414,890,059	1,559,644,189	1,855,245,870
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,031,324,841)	1,031,324,841
Total de patrimonio	2,584,126,387	138,671,698	129,312,617	562,779,357	3,414,890,059	528,319,348	2,886,570,711
Total de pasivos y patrimonio	18,257,853,779	288,978,738	173,269,409	564,076,275	19,284,178,201	747,459,961	18,536,718,240

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

Anexo 2

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	578,980,617	0	0	0	578,980,617	887,120	578,093,497
Depósitos en bancos	5,922,916	9,358	228,874	16,179	6,177,327	254,411	5,922,916
Inversiones y otros activos financieros	122,243,262	0	974,779	0	123,218,041	2,501,636	120,716,405
Comisiones de préstamos	33,693,579	0	0	0	33,693,579	0	33,693,579
Total de ingresos por intereses y comisiones	740,840,374	9,358	1,203,653	16,179	742,069,564	3,643,167	738,426,397
Gastos por intereses:							
Depósitos	168,527,458	0	0	0	168,527,458	254,411	168,273,047
Obligaciones y colocaciones	84,733,392	4,052,716	0	0	88,786,108	3,388,756	85,397,352
Total de gastos por intereses	253,260,850	4,052,716	0	0	257,313,566	3,643,167	253,670,399
Ingreso neto por intereses y comisiones	487,579,524	(4,043,358)	1,203,653	16,179	484,755,998	0	484,755,998
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	31,748,222	0	0	0	31,748,222	0	31,748,222
Provisión para valuación de inversiones	30,016	0	554	0	30,570	0	30,570
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	564,351	0	0	0	564,351	0	564,351
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	455,236,935	(4,043,358)	1,203,099	16,179	452,412,855	0	452,412,855
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	155,869,418	0	0	0	155,869,418	2,692	155,866,726
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	113,724,307	13,546,976	0	127,271,283	0	127,271,283
Primas de seguros, neta	21,820,686	0	0	0	21,820,686	0	21,820,686
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(9,172,446)	0	126,364	0	(9,046,082)	0	(9,046,082)
Otros ingresos, neto	16,633,193	2,679,949	2,367,066	95,350,983	117,031,191	95,263,893	21,767,298
Gastos por comisiones y otros gastos	(62,865,999)	(33,315,208)	(25,283)	0	(96,206,490)	0	(96,206,490)
Total de otros ingresos, neto	122,284,852	83,089,048	16,015,123	95,350,983	316,740,006	95,266,585	221,473,421
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	129,035,507	8,622,701	628,387	0	138,286,595	0	138,286,595
Depreciación y amortización	18,065,423	9,298,120	0	0	27,363,543	0	27,363,543
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	19,252,196	10,885,582	0	0	30,137,778	0	30,137,778
Otros gastos	52,896,045	23,142,606	357,939	143,490	76,540,080	164,692	76,375,388
Total de gastos generales y administrativos	219,249,171	51,949,009	986,326	143,490	272,327,996	164,692	272,163,304
Utilidad neta operacional	358,272,616	27,096,681	16,231,896	95,223,672	496,824,865	95,101,893	401,722,972
Participación patrimonial en asociadas	7,263,068	0	0	0	7,263,068	0	7,263,068
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	365,535,684	27,096,681	16,231,896	95,223,672	504,087,933	95,101,893	408,986,040
Impuesto sobre la renta, neto	43,308,089	7,216,707	3,156,519	0	53,681,315	0	53,681,315
Utilidad neta	322,227,595	19,879,974	13,075,377	95,223,672	450,406,618	95,101,893	355,304,725
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	322,227,595	19,879,974	13,075,377	95,223,672	450,406,618	223,702,926	226,703,692
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	128,601,033	128,601,033
Utilidad neta	322,227,595	19,879,974	13,075,377	95,223,672	450,406,618	95,101,893	355,304,725
Utilidades no distribuidas al inicio del período (NIC 39)	1,095,171,216	109,278,456	97,688,288	376,676,547	1,678,814,507	247,071,920	1,431,742,587
Cambios por adopción NIIF 9	500,791	0	(3,409,452)	0	(2,908,661)	(199,715)	(3,108,376)
Utilidades no distribuidas al inicio del período (NIIF 9)	1,095,672,007	109,278,456	94,278,836	376,676,547	1,675,905,846	247,271,635	1,428,634,211
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(1,576,242)	0	0	0	(1,576,242)	682,917	(893,325)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(143,345,082)	0	(9,000,000)	(87,170,452)	(239,515,534)	152,345,082	(87,170,452)
Impuesto sobre dividendos	(14,067,766)	0	0	0	(14,067,766)	5,614,445	(8,453,321)
Impuesto complementario	(1,574,707)	(71,208)	(521,304)	0	(2,167,219)	628,466	(1,538,753)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(3,094,441)	(3,094,441)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,257,335,805	129,087,222	97,832,909	384,729,767	1,868,985,703	314,798,092	1,554,187,611

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

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	322,227,595	19,879,974	13,075,377	95,223,672	450,406,618	95,101,893	355,304,725
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 inversiones a VR OUI	(33,384,097)	0	(17,257)	0	(33,401,354)	(180,959)	(33,220,395)
Transferencia a resultados por venta de inversiones VR OUI	(6,166,231)	0	0	0	(6,166,231)	0	(6,166,231)
Valuación del riesgo de crédito	26,644	0	554	0	27,198	0	27,198
Valuación de plan de opciones	988,894	0	0	79,038	1,067,932	0	1,067,932
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(401,780)	0	0	(401,780)	0	(401,780)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	(38,534,790)	(401,780)	(16,703)	79,038	(38,874,235)	(180,959)	(38,693,276)
Total de utilidades integrales	283,692,805	19,478,194	13,058,674	95,302,710	411,532,383	94,920,934	316,611,449
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	283,692,805	19,478,194	13,058,674	95,302,710	411,532,383	208,157,224	203,375,159
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(113,236,290)	113,236,290
Total de utilidades integrales	283,692,805	19,478,194	13,058,674	95,302,710	411,532,383	94,920,934	316,611,449