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

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

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

Representante Legal

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La principal subsidiaria de Grupo Financiero BG, S.A. o BG Financial Group, Inc. ("GFBG") es Banco General, S.A. y subsidiarias ("el Banco") que opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

A partir del 1 de enero de 2018, adoptamos la NIIF 9, Instrumentos financieros, que reemplaza a la NIC 39, Instrumentos financieros. Debido a la aplicación de la NIIF 9 y nuestra elección de no re-expresar la información del período anterior, según lo permitido por la norma, los datos de los estados financieros no son comparables con años anteriores. Favor referirse a la "Nota 3 Resumen de Políticas de Contabilidad Significativos" y "Nota 32 Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros" de los Estados Financieros Consolidados a junio 2018, para mayor información.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 de GFBG se detallan a continuación:

Liquidez	30-jun-18	31-dic-17
Activos líquidos primarios/Total de depósitos	33.96%	32.73%
Activos líquidos primarios/Total de depósitos + obligaciones	26.89%	26.41%
Activos líquidos primarios/Total de activos	21.01%	20.80%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	4.19%	4.75%
Préstamos, netos/ Total de depósitos de clientes	101.94%	100.19%
Préstamos, netos/ Total de activos	63.08%	63.66%

Los activos líquidos primarios de GFBG están compuestos por: 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, bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo, los cuales al 30 de junio de 2018 alcanzaban la suma de US$3,864.35 millones, aumentando en US$164.97 millones de un total de US$3,699.38 millones al 31 de diciembre de 2017. La alta calidad de nuestra liquidez primaria se mantiene con 56.31% del total con una calificación internacional de grado de inversión de AAA. Al 30 de junio de 2018 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 33.96% en comparación con 32.73% en diciembre 2017, y los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones se mostraron en 26.89%, comparado con 26.41% en diciembre 2017.

Los activos líquidos primarios sumados a las inversiones en títulos valores (acuerdos de recompra, letras del tesoro panameño, aceptaciones, bonos, acciones, etc.) resulta en un total de activos líquidos globales de US$5,495.88 millones al 30 de junio de 2018 que comparados con US$5,282.25 millones en diciembre 2017, presenta un aumento de US$213.63 millones o 4.04%. La liquidez medida con base al total de activos líquidos globales al 30 de junio de 2018 representa el 48.29% de los depósitos recibidos comparada con 46.74% en diciembre 2017. Adicionalmente, el total de activos líquidos globales representa 38.24% de los depósitos y obligaciones comparado con un 37.71% en diciembre 2017 y representa un 29.88% del total de activos comparado con 29.70% en diciembre 2017.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2018, GFBG incrementó su patrimonio en US$91.57 millones o 3.77%, de US$2,430.35 millones al 31 de diciembre de 2017 a US$2,521.92 millones. Este incremento en el patrimonio mantuvo la sólida capitalización de GFBG con una relación de patrimonio a total de activos de 13.71% al 30 de junio de 2018, comparada con 13.66% al 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, el Acuerdo 4-2013, que entró en vigor en el año fiscal 2014, requiere que las subsidiarias bancarias adopten requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea para medir su

capital en términos de activos ponderados con base a niveles de riesgo. Al 30 de junio de 2018, GFBG mantuvo un índice de capital sobre activos ponderados con base a riesgo de 20.25% versus 19.79% a diciembre de 2017.

La siguiente tabla presenta información sobre los niveles de reserva de capital al 30 de junio de 2018 y 2017, y para los años finalizados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

(Cifras en millones de dólares)				
		31 de Diciembre		
	30-jun-18	2017	2016	2015
Capital Primario (Pilar I)	2,373.20	2,280.37	2,057.20	1,716.10
Capital Secundario (Pilar II)	0.00	0.00	0.00	127.70
Total Capital (Pilar I + Pilar II)	**2,373.20**	**2,280.37**	**2,057.20**	**1,843.80**
Activos ponderados por riesgo	**11,720.90**	**11,521.59**	**10,685.50**	**10,444.40**
Total de Capital Primario (Pilar I)	20.25%	19.79%	19.25%	16.43%
Total de Capital (Pilar I + Pilar II)	20.25%	19.79%	19.25%	17.65%

Los altos niveles relativos de capitalización que muestra GFBG reflejan el compromiso de la Junta Directiva en mantener una base de capital sólida que respalde a sus depositantes y permita hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones.

C. Resultados de las Operaciones

GFBG obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 30 de junio de 2018 de US$105.73 millones, US$0.42 millones menos que la utilidad neta de US$106.15 millones para el mismo periodo de 2017. El retorno sobre activos promedios a junio de 2018 fue de 2.31% (comparado con 2.43% a junio de 2017) mientras que el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó 16.72% (comparado con 17.94% a junio de 2017).

Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre las tasas promedios y el margen de intereses, para el trimestre y los seis meses terminados al 30 de junio 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	247,445,336	218,511,815	13.24%	485,210,758	430,555,104	12.69%
Gasto por intereses	84,620,994	69,023,795	22.60%	164,070,482	135,078,401	21.46%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**162,824,342**	**149,488,020**	**8.92%**	**321,140,276**	**295,476,703**	**8.69%**
Activos productivos promedios						
Depósitos en bancos	240,849,086	268,736,438	-10.38%	248,666,432	261,302,912	-4.84%
Préstamos, neto	11,532,296,211	10,799,231,609	6.79%	11,459,868,512	10,758,084,145	6.52%
Inversiones y otros activos financieros	4,620,175,150	4,323,796,928	6.85%	4,561,374,461	4,270,482,406	6.81%
Total	**16,393,320,447**	**15,391,764,975**	**6.51%**	**16,269,909,405**	**15,289,869,463**	**6.41%**
Margen neto de intereses	3.97%	3.88%		3.95%	3.86%	
Rendimiento de activos productivos promedios	6.04%	5.68%		5.96%	5.63%	

El ingreso neto por intereses y comisiones de GFBG (total de intereses y comisiones ganadas menos total de gastos por intereses) presentó un incremento de US$13.33 millones o 8.92% pasando de US$149.49 millones al 30 de junio de 2017 a US$162.82 millones al 30 de junio de 2018. El margen neto de intereses al 30 de junio de 2018 aumentó 9pbs y se ubicó en 3.97% (3.88% en 2017), principalmente por el incremento en la tasa de interés promedio generada por los activos que devengan intereses que subió de 5.68% en 2017 a 6.04% en

2018. Este incremento fue contrarrestado por el aumento a la tasa de interés promedio pagado en los pasivos con costo financiero que pasó de 2.53% en 2017 a 2.82% en junio de 2018.

Total de Ingreso por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta información sobre el total de ingreso por intereses y comisiones para el trimestre y los seis meses terminados al 30 de junio 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Préstamos	193,618,636	173,208,453	11.78%	379,408,075	341,522,774	11.09%
Depósitos en bancos	2,003,671	1,470,880	36.22%	3,915,315	2,858,593	36.97%
Inversiones y otros activos financieros	40,861,978	33,046,559	23.65%	79,910,583	64,837,551	23.25%
Comisiones de préstamos	10,961,051	10,785,923	1.62%	21,976,785	21,336,186	3.00%
Total	**247,445,336**	**218,511,815**	**13.24%**	**485,210,758**	**430,555,104**	**12.69%**

El total de ingresos por intereses y comisiones proviene principalmente de nuestra cartera diversificada de préstamos y presento un aumentó de US$28.94 millones o 13.24% pasando de US$218.51 millones al 30 de junio de 2017 a US$247.45 millones en 2018. El incremento se produjo principalmente por el aumento en los intereses de préstamos de 11.78% y de las inversiones y otros activos financieros de 23.65%.

El ingreso por intereses y comisiones se deriva principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representa el 70.35% de los activos productivos promedio, con ingresos que representan 82.68% del total de ingresos por intereses y comisiones al 30 de junio de 2018.

Los intereses generados por la cartera de préstamos aumentaron US$20.41 millones o 11.78%, de US$173.21 millones al 30 de junio de 2017 a US$193.62 millones en 2018. Los intereses sobre depósitos colocados aumentaron 36.22% durante este período, mientras que los intereses de inversiones y otros activos financieros aumentaron 23.65%.

El crecimiento en los saldos promedios de los activos que devengan intereses se deriva del aumento de 6.79% en los préstamos, neto promedio, el cual resulta principalmente de: (i) un aumento de 7.16% en los préstamos de consumo (tarjetas de crédito incrementó 16.48% y préstamos personales 6.97%); y (ii) el crecimiento sostenido en la cartera de hipotecas residenciales (creció 9.35%), así como en la cartera de préstamos corporativos (creció 5.63%).

Total Gastos por Intereses

La tabla a continuación presenta información acerca del total de gastos por intereses el trimestre y los seis meses terminados al 30 de junio 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Gastos por intereses						
Depósitos	55,912,451	51,349,722	8.89%	110,079,349	100,657,112	9.36%
Obligaciones y colocaciones	28,708,543	17,674,073	62.43%	53,991,133	34,421,289	56.85%
Total	**84,620,994**	**69,023,795**	**22.60%**	**164,070,482**	**135,078,401**	**21.46%**
Pasivos con costo promedio						
Cuenta de ahorro	3,393,673,305	3,268,976,387	3.81%	3,394,565,800	3,289,580,854	3.19%
Plazo fijo - Particulares	5,553,707,613	5,174,578,611	7.33%	5,512,755,616	5,206,919,947	5.87%
Plazo fijo - Interbancarios	99,711,218	152,173,030	-34.48%	101,179,642	171,340,666	-40.95%
Valores bajo acuerdos de recompra	176,811,650	247,177,899	-28.47%	127,789,057	240,184,033	-46.80%
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,786,467,581	2,062,876,454	35.08%	2,776,914,141	2,061,732,406	34.69%
Total	**12,010,371,367**	**10,905,782,382**	**10.13%**	**11,913,204,256**	**10,969,757,906**	**8.60%**
Costo de pasivos financieros promedios	2.82%	2.53%		2.75%	2.46%	

En comparación con el mismo período del año anterior, el gasto por intereses de depósitos y de obligaciones y colocaciones de GFBG presenta un aumento de US$15.60 millones o 22.60% pasando de US$69.02 millones al 30 de junio de 2017 a US$84.62 millones en el mismo período de 2018, principalmente producto de un aumento en los saldos promedios de los depósitos y las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo. El costo promedio de los fondos fue de 2.82% para este periodo, comparado con 2.53% para el mismo periodo del año anterior. El gasto de intereses de los depósitos, que representa un 66.07% del gasto total de intereses, aumentó en US$4.56 millones, pasando de US$51.35 millones al 30 de junio de 2017 a US$55.91 millones en 2018. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre obligaciones y colocaciones aumentó 62.43% comparado al 30 de junio de 2017, debido a mayores volúmenes promedio que aumentaron de US$2,310.05 millones en junio 2017 a US$2,963.28 millones a junio 2018 o un 28.28% de crecimiento.

Provisión para Pérdidas sobre Préstamos

La siguiente tabla muestra el movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos y los castigos del trimestre y acumulado incluidos en los resultados operativos para el período terminado el 30 de junio de 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos:						
Saldo al inicio del período	149,297,349	133,492,963	11.84%	144,832,305	128,917,367	12.35%
Cambio por adopción NIIF 9	0	0	0.00%	412,548	0	100.00%
Provisión cargada a gastos, neto	10,077,229	10,217,757	-1.38%	21,717,280	21,600,153	0.54%
Recuperación de préstamos castigados	6,019,858	5,614,839	7.21%	10,480,936	10,287,674	1.88%
Préstamos castigados	(12,514,728)	(11,472,708)	9.08%	(24,563,361)	(22,952,343)	7.02%
Saldo al final del período	**152,879,708**	**137,852,851**	**10.90%**	**152,879,708**	**137,852,851**	**10.90%**
Provisión / Préstamos promedio	0.09%	0.09%		0.19%	0.20%	
Reserva para pérdidas en préstamos / Préstamos	1.30%	1.25%		1.30%	1.25%	

La provisión para pérdidas en préstamos de US$10.08 millones o 0.09% de los préstamos, se mantuvo estable en el trimestre como resultado de un crecimiento de 1.55% en la cartera de préstamos en el trimestre y una calidad crediticia estable. La provisión de US$10.08 millones cubrió castigos neto de recuperaciones por US$6.49 millones, permitiendo que la reserva creciera un 2.40% en el trimestre, y como porcentaje del total de préstamos aumentara de 1.25% en el segundo trimestre de 2017 a 1.30% en el segundo trimestre de 2018.

Al 30 de junio de 2018, la reserva para pérdidas en préstamos del Banco totalizó US$152.88 millones, con una cobertura del 136.92% (2017: 135.77%) de los préstamos en estado de no acumulación de intereses, y una cobertura de 106.80% (2017: 110.07%) de los préstamos vencidos y atrasados. Consideramos que la reserva para pérdidas sobre préstamos cubre adecuadamente el riesgo de la cartera.

Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para el trimestre y los seis meses terminados al 30 de junio 2018 y 2017:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	51,611,889	48,542,584	6.32%	103,097,915	95,797,277	7.62%
Primas de seguros, neta	7,219,261	6,696,133	7.81%	14,237,588	12,910,618	10.28%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(5,531,243)	7,200,231	-176.82%	(8,146,099)	10,829,000	-175.22%
Otros ingresos, neto	5,272,734	4,945,734	6.61%	10,266,197	9,696,901	5.87%
Gastos por comisiones y otros gastos	(20,765,827)	(19,057,866)	8.96%	(41,729,963)	(38,234,339)	9.14%
Total	**37,806,814**	**48,326,816**	**-21.77%**	**77,725,638**	**90,999,457**	**-14.59%**

Total de otros ingresos, neto

La disminución del 21.77% en el total de otros ingresos netos para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, refleja primordialmente los siguientes factores:

Ingresos por honorarios y comisiones, neto

El aumento de 4.62% en el ingreso por honorarios y comisiones, neto de gastos por comisiones para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, es producto principalmente de: (i) un 11.33% de incremento en el ingreso de los fondos Mutuos y Fondos de pensión; (ii) un aumento del 7.17% en las comisiones y honorarios de las operaciones de tarjetas de crédito y débito; y (iii) un aumento del 2.75% en servicios bancarios. El aumento en el ingreso fue parcialmente contrarrestado por un aumento del 9.46% en el gasto por comisiones y otros gastos, atribuible primordialmente al crecimiento de 9.55% en las comisiones de tarjetas de crédito y débito.

Primas de seguros, neta

El aumento de 7.81% en las primas de seguro, netas de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re. Overseas, Ltd., para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, principalmente por el crecimiento en las primas de seguro de vida de las crecientes carteras de hipotecas residenciales, tarjetas de crédito y préstamos personales del Banco.

(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta

Para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, GFBG registró una pérdida en instrumentos financieros, neta, de US$5.53 millones, proveniente de la disminución de los valores de mercados de los instrumentos de renta fija producto del incremento en las tasas de interés en Estados Unidos.

Otros ingresos, neto

Los otros ingresos, neto por US$5.27 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios, fluctuaciones cambiarias, netas y otros ingresos, tuvieron un aumento de US$0.33 millones para los tres meses terminados al 30 de junio de 2018 o 6.61%, al ser comparados con el mismo período en el 2017.

Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el trimestre y los seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente:

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados		
	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %	30-jun-18	30-jun-17	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	42,811,131	40,995,802	4.43%	85,189,508	81,336,880	4.74%
Depreciación y amortización	5,951,453	4,559,865	30.52%	11,775,757	9,147,277	28.74%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	6,579,830	6,596,190	-0.25%	13,207,641	12,632,568	4.55%
Otros gastos	17,641,662	16,727,835	5.46%	34,927,459	33,567,099	4.05%
Total de gastos generales y administrativos	**72,984,076**	**68,879,692**	**5.96%**	**145,100,365**	**136,683,824**	**6.16%**
Eficiencia operativa	35.94%	34.46%		35.95%	35.00%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	1.61%	1.62%		1.61%	1.62%	

El aumento del 5.96% en el total de gastos generales y administrativos se generó por el crecimiento de los negocios del Banco, con un incremento de 6.84% en la cartera de préstamos y 8.06% en depósitos y financiamientos, con variaciones en los siguientes rubros:

Salarios y otros gastos de personal

Los salarios y otros gastos de personal representan el 58.66% del total de los gastos generales y administrativos para los tres meses terminados al 30 de junio de 2018, en comparación con el 59.52% para el mismo período en 2017. El incremento del 4.43% en el total de los salarios y otros gastos de personal se atribuye primordialmente a un moderado aumento de los salarios por colaborador, que está entre el 3% y el 5%, en línea con aumentos similares en la industria, y un aumento de 2.85% en el número de colaboradores.

Gastos por depreciación y amortización

En comparación con el mismo período en 2017, el incremento de US$1.39 millones o 30.52% del gasto por depreciación y amortización para los tres meses terminados al 30 de junio de 2018, es producto, principalmente, de la depreciación y amortización asociada a nuestro Centro Operativo, inaugurado en 2017.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, se mantuvo estable comparado con el mismo periodo del año anterior.

Otros gastos

El 5.46% de aumento en otros gastos generales y administrativos de US$0.91 millones para los tres meses terminados al 30 de junio de 2018, comparado con el mismo período del año anterior, es principalmente por un incremento en los gastos por servicios legales y profesionales.

Impuestos

El impuesto sobre la renta, neto por un total de US$14.32 millones para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018 se mantuvo estable comparado con el mismo período en 2017, como resultado de un similar ingreso gravable.

Eficiencia operativa

La eficiencia operativa del GFBG alcanzó 35.94% al 30 de junio de 2018, comparada con 34.46% para el mismo período del 2017, principalmente como resultado de menores ingresos causados por pérdidas en instrumentos financieros por un monto de US$5.53 millones y costos asociados a nuestro Centro Operativo, inaugurado en 2017. Los gastos generales y administrativos, como porcentaje sobre los activos productivos se mantuvieron en línea en 1.61% para los tres meses terminados el 30 de junio de 2018, comparado con el mismo período en 2017.

D. Análisis de perspectivas

En el actual entorno financiero, GFBG, por medio del Banco, muestra un sólido balance con una saludable capitalización de 13.71% a total de activos y de 20.25% a activos ponderados por riesgo (por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá); y altos niveles de liquidez legal de US$2,959.2 millones (inversiones liquidas que lo componen depósitos e inversiones en instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual) o 40.71% de liquidez regulatoria (por encima del 30% exigido bajo los parámetros del Acuerdo No. 004-2008).

E. Hecho Relevante

No hubo evento relevante en el segundo trimestre del 2018.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

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

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

c. Razones Financieras:

	30-jun-18	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Dividendo/acción común	0.54	0.54	1.06	0.48	0.48
Deuda total/patrimonio	1.24x	1.16x	1.17x	1.07x	0.98x
Préstamos netos/total de activos	63.08%	63.85%	63.66%	64.26%	63.57%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	25.56%	25.76%	25.40%	25.31%	26.01%
Morosidad/reserva	0.94x	0.85x	0.82x	0.87x	0.87x
Morosidad/préstamos totales	1.21%	1.09%	1.03%	1.08%	1.08%

*Dividendos por acción común trimestrales

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo

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 Zubieta
Representante Legal

Anexo 1

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado al 30 de junio de 2018
(Cifras en Balboas)

	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	173,208,453	180,342,112	187,061,200	185,789,439	193,618,636
Depósitos en bancos	1,470,880	1,598,309	1,758,416	1,911,644	2,003,671
Inversiones y otros activos financieros	33,046,559	33,754,281	34,836,504	39,048,605	40,861,978
Comisiones de préstamos	10,785,923	11,702,122	10,042,509	11,015,734	10,961,051
Total de ingresos por intereses y comisiones	218,511,815	227,396,824	233,698,629	237,765,422	247,445,336
Gastos por intereses:					
Depósitos	51,349,722	52,846,902	53,951,591	54,166,898	55,912,451
Obligaciones y colocaciones	17,674,073	21,650,383	23,111,566	25,282,590	28,708,543
Total de gasto por intereses	69,023,795	74,497,285	77,063,157	79,449,488	84,620,994
Ingreso neto por intereses y comisiones	149,488,020	152,899,539	156,635,472	158,315,934	162,824,342
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	10,217,757	10,967,323	11,917,287	11,640,051	10,077,229
Provisión (reversión) para valuación de inversiónes	728	0	0	601,640	(78,913)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	308,262	225,510	331,591	358,568	49,006
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	138,961,273	141,706,706	144,386,594	145,715,675	152,777,020
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	48,542,584	50,660,884	53,003,631	51,486,026	51,611,889
Primas de seguros, neta	6,696,133	6,783,353	7,190,934	7,018,327	7,219,261
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	7,200,231	10,906,497	(5,258,120)	(2,614,856)	(5,531,243)
Otros ingresos, neto	4,945,734	23,450,614	5,938,094	4,993,463	5,272,734
Gastos por comisiones y otros gastos	(19,057,866)	(19,374,332)	(20,335,471)	(20,964,136)	(20,765,827)
Total de otros ingresos, neto	48,326,816	72,427,016	40,539,068	39,918,824	37,806,814
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	40,995,802	42,087,580	42,250,464	42,378,377	42,811,131
Depreciación y amortización	4,559,865	6,861,331	6,205,836	5,824,304	5,951,453
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	6,596,190	5,985,820	5,307,061	6,627,811	6,579,830
Otros gastos	16,727,835	17,858,027	17,176,646	17,285,797	17,641,662
Total de gastos generales y administrativos	68,879,692	72,792,758	70,940,007	72,116,289	72,984,076
Utilidad neta operacional	118,408,397	141,340,964	113,985,655	113,518,210	117,599,758
Participación patrimonial en asociadas	2,087,903	2,273,837	2,290,948	2,300,486	2,452,756
Utilidad neta antes del Impuesto sobre la renta	120,496,300	143,614,801	116,276,603	115,818,696	120,052,514
Impuesto sobre la renta, neto	14,347,524	14,618,270	14,266,804	13,151,897	14,321,418
Utilidad neta	106,148,776	128,996,531	102,009,799	102,666,799	105,731,096

Representante Legal

Anexo 2

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 30 de junio de 2018
(Cifras en Balboas)

	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18
Activos					
Efectivo y efectos de caja	236,848,148	248,679,345	283,199,967	189,233,592	261,156,362
Depósitos en bancos:					
A la vista locales	82,684,735	88,000,203	89,035,277	77,362,644	85,713,193
A la vista en el exterior	122,136,794	107,777,147	166,467,290	210,636,629	187,683,817
A plazo locales	210,660,595	212,661,922	212,659,475	200,128,283	195,730,509
A plazo en el exterior	0	125,000,000	94,026,167	51,089,864	40,000,000
Total de depósitos en bancos	415,482,124	533,439,272	562,188,209	539,217,420	509,127,519
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	652,330,272	782,118,617	845,388,176	728,451,012	770,283,881
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,287,188,966	4,239,165,059	4,414,783,855	4,517,009,294	4,700,894,723
Préstamos	11,037,315,207	11,405,634,133	11,506,060,752	11,612,336,358	11,792,722,014
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	137,852,851	140,936,232	144,832,305	149,297,349	152,879,708
Comisiones no devengadas	37,215,612	38,088,524	38,254,754	38,752,043	39,589,430
Préstamos, neto	10,862,246,744	11,226,609,377	11,322,973,693	11,424,286,966	11,600,252,876
Inversión en asociadas	21,591,586	21,834,425	22,075,753	23,157,545	24,702,246
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	212,373,573	219,243,215	223,200,152	223,662,374	228,318,261
Obligaciones de clientes por aceptaciones	47,628,753	28,893,698	38,619,957	43,086,297	25,638,356
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	435,527,897	334,686,684	350,981,692	319,144,652	417,557,466
Intereses acumulados por cobrar	61,204,610	69,273,456	67,637,536	73,651,253	72,082,169
Impuesto sobre la renta diferido	32,139,770	32,793,125	33,756,441	35,755,865	36,549,046
Plusvalía y activos intangibles, netos	278,685,817	277,984,876	277,283,935	276,582,995	275,882,055
Activos adjdicados para la venta, neto	4,355,012	4,530,243	5,667,571	6,345,628	6,370,019
Otros activos	192,782,719	233,285,572	185,111,764	221,304,071	232,280,274
Total de activos	**17,088,055,719**	**17,470,418,347**	**17,787,480,525**	**17,892,437,952**	**18,390,811,372**

Representante Legal

Anexo 2

GRUPO FINANCIERO BG, S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado al 30 de junio de 2018
(Cifras en Balboas)

Pasivos y Patrimonio	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18
Pasivos:					
Depósitos:					
Locales:					
A la vista	2,354,317,757	2,242,219,105	2,409,364,093	2,298,935,773	2,344,890,670
Ahorros	3,198,391,060	3,247,166,528	3,271,077,384	3,310,878,114	3,256,101,030
A plazo:					
Particulares	5,080,751,637	5,244,575,711	5,267,297,518	5,380,643,697	5,424,135,835
Interbancarios	211,966,282	174,082,161	91,071,301	126,432,126	77,404,578
Extranjeros:					
A la vista	78,177,117	74,492,346	79,518,651	84,628,921	83,942,426
Ahorros	123,449,063	125,916,193	127,432,056	118,368,728	126,855,175
A plazo:					
Particulares	164,951,048	157,958,706	147,118,320	150,635,255	143,900,672
Interbancarios	0	0	0	0	5,000,000
Total de depósitos	11,212,003,964	11,266,410,750	11,392,879,323	11,470,522,614	11,462,230,386
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	203,250,600	147,484,220	45,814,600	156,270,600	199,063,000
Obligaciones y colocaciones	1,959,681,852	2,323,099,777	2,661,365,208	2,584,680,715	2,792,187,847
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	47,628,753	28,893,698	38,619,957	43,086,297	25,638,356
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	585,507,587	433,203,774	405,771,013	454,521,191	577,300,254
Intereses acumulados por pagar	89,756,345	98,780,055	107,701,056	101,097,842	107,733,489
Reservas de operaciones de seguros	16,605,865	16,969,144	16,999,292	17,596,964	18,214,901
Impuesto sobre la renta diferido	3,587,015	3,561,184	3,539,569	3,752,353	3,616,027
Otros pasivos	504,116,102	593,198,444	556,759,064	463,773,637	555,224,333
Total de pasivos	14,749,818,083	15,039,281,046	15,357,129,082	15,422,982,213	15,868,888,593
Patrimonio:					
Acciones comunes	1,093,417,030	1,099,136,595	1,106,413,609	1,110,080,510	1,112,858,197
Reserva legal	178,588,129	178,971,360	179,461,247	179,927,112	180,491,511
Reservas de capital	57,442,259	61,355,338	49,305,371	35,830,495	32,682,050
Utilidades no distribuidas	1,008,790,218	1,091,674,008	1,095,171,216	1,143,617,622	1,195,891,021
Total de patrimonio	2,338,237,636	2,431,137,301	2,430,351,443	2,469,455,739	2,521,922,779
Total de pasivos y patrimonio	**17,088,055,719**	**17,470,418,347**	**17,787,480,525**	**17,892,437,952**	**18,390,811,372**

Representante Legal

GRUPO FINANCIERO BG, S. A.
Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de junio 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"

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(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

H.A. 2

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0407-06

A LA JUNTA DIRECTIVA
GRUPO FINANCIERO BG, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria, al 30 de junio 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 junio de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Héctor E. Hurtado De Gracia
CPA No. 0407-06

24 de agosto de 2018
Panamá, República de Panamá

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Junio 2018	Diciembre 2017
Efectivo y efectos de caja	5	261,156,362	283,199,967
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		85,713,193	89,035,277
A la vista en el exterior		187,683,817	166,467,290
A plazo locales		195,730,509	212,659,475
A plazo en el exterior		40,000,000	94,026,167
Total de depósitos en bancos	5	509,127,519	562,188,209
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		770,283,881	845,388,176
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	4,700,894,723	4,414,783,855
Préstamos	7	11,792,722,014	11,506,060,752
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		152,879,708	144,832,305
Comisiones no devengadas		39,589,430	38,254,754
Préstamos, neto		11,600,252,876	11,322,973,693
Inversiones en asociadas	8	24,702,246	22,075,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	228,318,261	223,200,152
Obligaciones de clientes por aceptaciones		25,638,356	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	417,557,466	350,981,692
Intereses acumulados por cobrar		72,082,169	67,637,536
Impuesto sobre la renta diferido	25	36,549,046	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, netos	11	275,882,055	277,283,935
Activos adjudicados para la venta, neto	12	6,370,019	5,667,571
Otros activos		232,280,274	185,111,764
Total de activos		18,390,811,372	17,787,480,525

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	Junio 2018	Diciembre 2017
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,344,890,670	2,409,364,093
Ahorros		3,256,101,030	3,271,077,384
A plazo:			
Particulares		5,424,135,835	5,267,297,518
Interbancarios		77,404,578	91,071,301
Extranjeros:			
A la vista		83,942,426	79,518,651
Ahorros		126,855,175	127,432,056
A plazo:			
Particulares		143,900,672	147,118,320
Interbancarios		5,000,000	0
Total de depósitos		11,462,230,386	11,392,879,323
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	199,063,000	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	15	2,792,187,847	2,661,365,208
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		25,638,356	38,619,957
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	577,300,254	405,771,013
Intereses acumulados por pagar		107,733,489	107,701,056
Reservas de operaciones de seguros	17	18,214,901	16,999,292
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,616,027	3,539,569
Otros pasivos	14	555,224,333	556,759,064
Total de pasivos		15,868,888,593	15,357,129,082
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,112,858,197	1,106,413,609
Reserva legal		180,491,511	179,461,247
Reservas de capital		32,682,050	49,305,371
Utilidades no distribuidas		1,195,891,021	1,095,171,216
Total de patrimonio		2,521,922,779	2,430,351,443
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		18,390,811,372	17,787,480,525

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	II Trimestre Junio 2018	II Trimestre Junio 2017	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2017
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		193,618,636	173,208,453	379,408,075	341,522,774
Depósitos en bancos		2,003,671	1,470,880	3,915,315	2,858,593
Inversiones y otros activos financieros		40,861,978	33,046,559	79,910,583	64,837,551
Comisiones de préstamos		10,961,051	10,785,923	21,976,785	21,336,186
Total de ingresos por intereses y comisiones		247,445,336	218,511,815	485,210,758	430,555,104
Gastos por intereses:					
Depósitos		55,912,451	51,349,722	110,079,349	100,657,112
Obligaciones y colocaciones		28,708,543	17,674,073	53,991,133	34,421,289
Total de gastos por intereses		84,620,994	69,023,795	164,070,482	135,078,401
Ingreso neto por intereses y comisiones		162,824,342	149,488,020	321,140,276	295,476,703
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	10,077,229	10,217,757	21,717,280	21,600,153
Provisión (reversión) para valuación de inversiones		(78,913)	728	522,727	940
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	12	49,006	308,262	407,574	(18,100)
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		152,777,020	138,961,273	298,492,695	273,893,710
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	28	51,611,889	48,542,584	103,097,915	95,797,277
Primas de seguros, neta		7,219,261	6,696,133	14,237,588	12,910,618
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	22	(5,531,243)	7,200,231	(8,146,099)	10,829,000
Otros ingresos, neto	23	5,272,734	4,945,734	10,266,197	9,696,901
Gastos por comisiones y otros gastos	11	(20,765,827)	(19,057,866)	(41,729,963)	(38,234,339)
Total de otros ingresos, neto		37,806,814	48,326,816	77,725,638	90,999,457
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		42,811,131	40,995,802	85,189,508	81,336,880
Depreciación y amortización	9	5,951,453	4,559,865	11,775,757	9,147,277
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		6,579,830	6,596,190	13,207,641	12,632,568
Otros gastos		17,641,662	16,727,835	34,927,459	33,567,099
Total de gastos generales y administrativos		72,984,076	68,879,692	145,100,365	136,683,824
Utilidad neta operacional		117,599,758	118,408,397	231,117,968	228,209,343
Participación patrimonial en asociadas	8	2,452,756	2,087,903	4,753,242	4,004,841
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		120,052,514	120,496,300	235,871,210	232,214,184
Impuesto sobre la renta, neto	25	14,321,418	14,347,524	27,473,315	27,055,933
Utilidad neta		105,731,096	106,148,776	208,397,895	205,158,251
Utilidad neta por acción	21	1.20	1.21	2.36	2.33
Utilidad neta por acción diluida	21	1.18	1.18	2.32	2.29

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

H. A.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2018	Junio 2017
Utilidad neta		208,397,895	205,158,251
Otros (gastos) ingresos 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		(29,401,959)	0
Transferencia a resultados por venta de inversiones VR OUI		(5,379,856)	0
Valuación del riesgo de crédito		519,883	0
Cambios netos en valuación de inversiones disponibles para la venta		0	13,082,508
Transferencia a resultados por venta de inversiones disponibles para la venta		0	(611,432)
Valuación de plan de opciones		677,335	752,227
Valuación de instrumentos de cobertura		0	(140,725)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto		(33,584,597)	13,082,578
Total de utilidades integrales		174,813,298	218,240,829

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

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

			Reservas de Capital						
	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Total reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,106,413,609	179,461,247	1,000,000	35,796,615	12,508,756	0	49,305,371	1,095,171,216	2,430,351,443
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	16,961,276	0	0	16,961,276	500,791	17,462,067
Saldo al 1 de enero de 2018	1,106,413,609	179,461,247	1,000,000	52,757,891	12,508,756	0	66,266,647	1,095,672,007	2,447,813,510
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	208,397,895	208,397,895
Otros (gastos) ingresos 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 OUI	0	0	0	(29,401,959)	0	0	(29,401,959)	0	(29,401,959)
Transferencia a resultados por venta de inversiones OUI	0	0	0	(5,379,856)	0	0	(5,379,856)	0	(5,379,856)
Valuación del riesgo de crédito	0	0	0	519,883	0	0	519,883		519,883
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	677,335	0	677,335	0	677,335
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	(34,261,932)	677,335	0	(33,584,597)	0	(33,584,597)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(34,261,932)	677,335	0	(33,584,597)	208,397,895	174,813,298
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Emisión de acciones	6,444,588	0	0	0	0	0	0	0	6,444,588
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(95,520,790)	(95,520,790)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(10,053,120)	(10,053,120)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	(1,574,707)	(1,574,707)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	1,030,264	0	0	0	0	0	(1,030,264)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	6,444,588	1,030,264	0	0	0	0	0	(108,178,881)	(100,704,029)
Saldo al 30 de junio de 2018	1,112,858,197	180,491,511	1,000,000	18,495,959	13,186,091	0	32,682,050	1,195,891,021	2,521,922,779
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,090,959,204	177,719,221	1,000,000	31,609,732	11,072,869	677,080	44,359,681	896,923,157	2,209,961,263
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	205,158,251	205,158,251
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	13,082,508	0	0	13,082,508	0	13,082,508
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	(611,432)	0	0	(611,432)	0	(611,432)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	752,227	0	752,227	0	752,227
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(140,725)	(140,725)	0	(140,725)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	12,471,076	752,227	(140,725)	13,082,578	0	13,082,578
Total de utilidades integrales	0	0	0	12,471,076	752,227	(140,725)	13,082,578	205,158,251	218,240,829
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Emisión de acciones	2,457,826	0	0	0	0	0	0	0	2,457,826
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(84,560,982)	(84,560,982)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(8,262,012)	(8,262,012)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	400,712	400,712
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	868,908	0	0	0	0	0	(868,908)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,457,826	868,908	0	0	0	0	0	(93,291,190)	(89,964,456)
Saldo al 30 de junio de 2017	1,093,417,030	178,588,129	1,000,000	44,080,808	11,825,096	536,355	57,442,259	1,008,790,218	2,338,237,636

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.

H. A.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2018	Junio 2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		208,397,895	205,158,251
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	21,717,280	21,600,153
Provisión para valuación de inversiones		522,727	940
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	12	407,574	(18,100)
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	5,419,626	(16,052,611)
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	22	(2,827,464)	8,879,960
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	22	288,045	(2,844,270)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: Pérdida en venta de inversiones disponible para la venta)	22	4,953,338	1,394,551
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	22	312,554	(2,206,630)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	1,689,534	921,415
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo, neta	23	(265,368)	3
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(2,044,154)	(1,866,146)
Depreciación y amortización	9	11,775,757	9,147,277
Amortización de activos intangibles	11	1,401,880	1,401,883
Participación patrimonial en asociadas	8	(4,753,242)	(4,004,841)
Ingresos por intereses		(463,233,973)	(409,218,918)
Gastos por intereses		164,070,482	135,078,401
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		16,928,552	(8,291,873)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(130,995,412)	59,939,302
Préstamos		(300,743,687)	(280,969,598)
Comisiones no devengadas		1,334,676	1,704,527
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(19,793,845)	(17,938,488)
Otros activos		(113,805,510)	(88,742,256)
Depósitos a la vista		(60,049,648)	(146,307,580)
Depósitos de ahorros		(15,553,235)	41,857,604
Depósitos a plazo		144,953,946	304,621,447
Reservas de operaciones de seguros		1,215,609	1,649,023
Otros pasivos		175,969,335	176,917,705
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		458,789,340	406,585,916
Intereses pagados		(164,038,049)	(134,780,190)
Dividendos recibidos	23	900,789	879,212
Total		(265,452,543)	59,337,818
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(57,054,648)	264,496,069
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		(2,825,268,372)	(2,946,859,012)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		2,685,626,501	2,712,283,607
Compras de inversiones a costo amortizado (2017: mantenida hasta su vencimiento)		(5,263,700,000)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		5,216,300,000	4,751,628
Inversiones en asociadas		2,126,749	1,003,816
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		544,243	15,132
Compras de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	9	(17,172,741)	(25,994,090)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(201,543,620)	(254,798,919)
Actividades de financiamiento:			
Producto de obligaciones y colocaciones		473,809,064	172,870,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(325,930,910)	(175,010,407)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		153,248,400	(70,049,378)
Producto de emisión de acciones		6,444,588	2,457,826
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(95,520,790)	(84,560,982)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(11,627,827)	(7,861,300)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		200,422,525	(162,154,241)
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(58,175,743)	(152,457,091)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		672,734,133	634,130,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	614,558,390	481,672,962

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

H. H.

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

A.M.

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.04% (31 de diciembre de 2017: 60.12%) de Empresa General de Inversiones, S. A., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde enero 2007 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria serán referidas como "la Compañía".

Grupo Financiero BG, S. A. es 100% dueña de la subsidiaria Banco General, S. A., que posee a su vez al 100% las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de su consolidación:

- Finanzas Generales, S. A.: arrendamiento financiero y préstamos en Panamá. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
  - Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- BG Investment Co., Inc.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc.: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - Banco General (Overseas), Inc.: banca internacional en las Islas Caimán.
  - Commercial Re. Overseas, Ltd.: reaseguro internacional en las Islas Vírgenes Británicas.
- BG Valores, S. A.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- Banco General (Costa Rica), S. A.: actividad bancaria en Costa Rica.
- ProFuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.: administradora de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones en Panamá.

La oficina principal está ubicada en Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, 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 para su emisión el 24 de agosto de 2018.

M. A. A

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF 9:

(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.

H. M.

- *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 se 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 sobre la que 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 Grupo Financiero BG, S. A. y su subsidiaria 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).

A. H.

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 se 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 contra la exposición al riesgo de crédito.

A. A.

(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 Otros 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 se tienen 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.

M. M. 4

- 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.

A. A. A.

- *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 efectiva 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.

A. A. Q

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 periodo.

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.

M.M.

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.

M. M.

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.

H.H.

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 como principales indicadores las variaciones en los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo, 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.

A. A. M

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 de la Compañía 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 puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

14. 14.

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 la Compañía 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. La Compañía 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; la Compañía 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 acumuladas 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 - 10 años
- Mejoras	5 - 15 años

H. H.

(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 afectan los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(l) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(m) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en 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.

A. A. A.

(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 los 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.

A. A.

Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas con base al 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 sus correspondientes resultados 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 temporarias 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.

M.M.

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) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas
La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos claves de Banco General, S. A y subsidiarias, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su Compañía Matriz.
- Plan de acciones restringidas de la Compañía.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía y a su Compañía Matriz. La Compañía registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. 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 las subsidiarias.

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

(x) Información de Segmentos
Un segmento de negocio 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.

(y) 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.

(z) 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.

H. A.

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

(aa) *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.

14. 14.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2018			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	257,142,539	46,747,904	303,890,443
Préstamos	7,598,777	158,535,108	21,785,350	187,919,235
Inversiones en asociadas	0	24,702,246	0	24,702,246
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	631,052	75,346,167	69,550,308	145,527,527
Ahorros	4,579,702	66,051,497	0	70,631,199
A plazo	1,741,294	285,615,544	3,951,687	291,308,525
	6,952,048	427,013,208	73,501,995	507,467,251
Compromisos y contingencias	0	64,592,365	25,978,400	90,570,765
Ingresos por intereses:				
Préstamos	177,714	4,284,829	581,656	5,044,199
Inversiones y otros activos financieros	0	6,257,710	1,219,528	7,477,238
Gasto por intereses:				
Depósitos	39,826	5,630,254	99,115	5,769,195
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	4,753,242	0	4,753,242
Dividendos recibidos	0	493,477	0	493,477
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	133,600	0	0	133,600
Beneficios a personal clave de la gerencia	1,194,306	0	0	1,194,306

H.A.

	31 de diciembre de 2017			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	0	262,034,590	49,628,440	311,663,030
Préstamos	6,349,512	111,478,360	22,651,923	140,479,795
Inversiones en asociadas	0	22,075,753	0	22,075,753
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	3,826,289	93,656,587	66,657,815	164,140,691
Ahorros	5,355,607	82,626,254	0	87,981,861
A plazo	1,565,061	291,534,192	2,000,000	295,099,253
	10,746,957	467,817,033	68,657,815	547,221,805
Compromisos y contingencias	0	84,554,833	24,828,400	109,383,233

	30 de junio de 2017			
Ingresos por intereses:				
Préstamos	149,251	2,915,139	25,424	3,089,814
Inversiones y otros activos financieros	0	6,415,434	1,248,397	7,663,831
Gasto por intereses:				
Depósitos	27,556	4,707,652	8,111	4,743,319
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	4,004,841	0	4,004,841
Dividendos recibidos	0	514,906	0	514,906
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	68,000	0	0	68,000
Beneficios a personal clave de la gerencia	983,904	0	0	983,904

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.1,071,560 (2017: B/.881,914) y opciones para la compra de acciones por B/.122,746 (2017: B/.101,990).

Las condiciones otorgadas en 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 junio	
	2018	**2017**
Efectivo y efectos de caja	261,156,362	236,848,148
Depósitos a la vista en bancos	273,397,010	204,821,529
Depósitos a plazo fijo en bancos	235,730,509	210,660,595
Total depósitos en bancos	509,127,519	415,482,124
Menos: Depósitos en banco, con vencimientos originales mayores a tres meses	155,725,491	170,657,310
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	614,558,390	481,672,962

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.25,369,217 (2017: B/.24,607,349) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones, las cuales al 30 de junio 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 junio 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 detalla a continuación:

Papeles Comerciales, Locales	1,650,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,067,560
Bonos de la República de Panamá	2,851,296
Acciones de Capital, Locales	51,797,738
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,155
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	274,104,461
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,903,512
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	346,465,469
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	85,082
Total	739,175,273

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios a resultados por un total de B/.3,419,996,618. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.3,070,625 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	16,206,596	16,109,739
Bonos Corporativos, Locales	967,059,285	937,949,238
Financiamientos Locales	49,617,787	49,653,076
Bonos de la República de Panamá	178,785,889	171,193,189
Bonos del Gobierno de EEUU	38,700,009	39,206,127
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	327,966,733	328,142,441
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,397,699,072	1,416,956,939
"Asset Backed Securities" (ABS)	98,584,807	97,664,861
Bonos Corporativos, Extranjeros	769,501,775	777,943,024
Bonos de Otros Gobiernos	70,200,341	71,027,349
Total	3,914,322,294	3,905,845,983

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.809,976,123. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.4,953,338 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 su tiempo de vida sin deterioro crediticio a 12 meses	12,313	(12,313)	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,873)	326,873	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	923,329	(360,736)	(11,328)	0	551,265
Adquiridos nuevos	980,544	70,253	0	0	1,050,797
Dados de baja	(1,044,310)	(37,574)	(295)	0	(1,082,179)
Saldo al 30 de junio de 2018	6,418,914	1,889,088	1,468	0	8,309,470

Inversiones a Costo Amortizado
La cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.47,400,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.2,844.

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros, neto	47,397,156	47,400,000
Total	47,397,156	47,400,000

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	2,844
Saldo al final del período	2,844

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.47,400,000 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.48,389,244.

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 junio de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.317,259,168. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,061,516, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

M. M.

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" (ABS)	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 junio de 2017, la Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.2,805,947,446. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,937,888 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	7,355,857	7,308,331
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	975,023,289
Financiamientos Locales	49,512,563	49,612,361
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	133,942,766
Acciones de Capital, Locales	5,896,888	3,082,736
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	30,787,360	31,076,902
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	196,445,930	196,505,211
"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	743,362,727	738,881,432
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	58,188,478
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	91,048	110,842
Total	3,204,556,748	3,168,760,133

Al 30 de junio de 2017, la Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.1,063,999,110. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,394,551 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

M. M. V

La Compañía mantenía acciones de capital por un monto de B/.2,182,317 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 prolongado 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/.43,377.

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 gasto	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 77% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 3.31 años y de CMOs es de 1.93 años (31 de diciembre de 2017: MBS es de 2.88 años y de CMOs es de 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.

M. M. A

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 éste 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 entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración 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.

M. M.

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

	30 de junio 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	1,650,000	0	0	1,650,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,067,560	0	0	53,067,560
Bonos de la República de Panamá	2,851,296	0	2,851,296	0
Acciones de Capital, Locales	51,797,738	4,946	0	51,792,792
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,155	250,155	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	274,104,461	0	274,104,461	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	8,903,512	0	8,903,512	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	346,465,469	0	245,162,446	101,303,023
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	85,082	0	14,897	70,185
Total	739,175,273	255,101	531,036,612	207,883,560

	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 junio 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	16,206,596	0	0	16,206,596
Bonos Corporativos, Locales	967,059,285	0	127,446,974	839,612,311
Financiamientos Locales	49,617,787	0	0	49,617,787
Bonos de la República de Panamá	178,785,889	0	178,785,889	0
Bonos del Gobierno de EEUU	38,700,009	38,700,009	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	327,966,733	131,788,091	196,178,642	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,397,699,072	0	1,396,913,163	785,909
"Asset Backed Securities" (ABS)	98,584,807	0	98,584,807	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	769,501,775	0	769,501,775	0
Bonos de Otros Gobiernos	70,200,341	13,801,448	56,398,893	0
Total	3,914,322,294	184,289,548	2,823,810,143	906,222,603

A. A.

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	7,355,857	0	0	7,355,857
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	0	132,997,971	872,900,761
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	3,784,212	5,461	0	3,778,751
Bonos del Gobierno de EEUU	30,787,360	30,787,360	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	196,445,930	29,878,452	166,567,478	0
"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	743,362,727	0	743,352,210	10,517
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	0	44,315,941	13,814,976
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	21,407	0	21,407	0
Total	3,202,374,431	60,671,273	2,194,329,733	947,373,425

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**	**947,373,425**	**1,141,120,078**
Cambios por adopción NIIF 9	518,820	16,303,767	16,822,587
1 de enero de 2018	**194,265,473**	**963,677,192**	**1,157,942,665**
Ganancias reconocidas en resultados	1,460,414	0	1,460,414
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	1,434,809	1,434,809
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	26,407,430	14,700,208	41,107,638
Amortizaciones, ventas y redenciones	(14,249,757)	(59,960,543)	(74,210,300)
30 de junio de 2018	**207,883,560**	**906,222,603**	**1,114,106,163**
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de junio de 2018	**1,135,038**	**1,664,881**	**2,799,919**

	Valor Razonable con cambios en Resultados	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2016	**203,837,018**	**906,324,607**	**1,110,161,625**
Ganancias reconocidas en resultados	8,006,852	304,214	8,311,066
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(721,310)	(721,310)
Compras	100,601,967	333,978,366	434,580,333
Amortizaciones, ventas y redenciones	(118,699,184)	(292,512,452)	(411,211,636)
31 de diciembre de 2017	**193,746,653**	**947,373,425**	**1,141,120,078**
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.

M. M.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			30 de junio 2018	31 de diciembre 2017	
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 0.37% Máximo 5.09% Promedio 2.84%	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	
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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

	30 de junio de 2018			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	0	0	7,231,952	(8,795,602)
Instrumentos de Capital	4,601,632	(3,840,759)	0	0
Totales	4,601,632	(3,840,759)	7,231,952	(8,795,602)

	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 13.

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,949,660,743	3,798,892,418
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,694,890,382	1,652,578,497
Hipotecarios comerciales	1,855,115,759	1,789,765,115
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,692,861,034	1,673,245,046
Financiamientos interinos	794,911,709	807,677,587
Arrendamientos financieros, neto	112,683,446	120,390,513
Prendarios	196,582,668	185,068,481
Sobregiros	146,410,441	148,591,673
Total sector interno	10,443,116,182	10,176,209,330
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	255,865,126	254,472,419
Personales, autos y tarjetas de crédito	17,104,271	17,033,882
Hipotecarios comerciales	247,989,043	259,841,921
Líneas de crédito y préstamos comerciales	740,250,874	700,260,919
Financiamientos interinos	3,099,940	0
Prendarios	23,970,303	31,972,343
Sobregiros	61,326,275	66,269,938
Total sector externo	1,349,605,832	1,329,851,422
Total	11,792,722,014	11,506,060,752

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

	30 de junio 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	7,702,417	(6,141,167)	(1,561,250)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,400,485)	3,684,911	(1,284,426)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,952,193)	(3,184,988)	5,137,181	0	0
Cálculo de reserva, neto	(14,777,013)	6,509,554	24,404,385	0	16,136,926
Nuevos préstamos	10,969,713	1,395,000	3,738,157	0	16,102,870
Préstamos dados de baja	(5,929,973)	(1,309,420)	(3,283,123)	0	(10,522,516)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	10,480,936	0	10,480,936
Préstamos castigados	0	0	(24,563,361)	0	(24,563,361)
Saldo al final del período	72,716,311	26,793,005	53,370,392	0	152,879,708

Reserva de préstamos de consumo:

	30 de junio 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	7,089,292	(5,528,042)	(1,561,250)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,267,168)	3,011,840	(744,672)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,940,135)	(2,808,126)	4,748,261	0	0
Cálculo de reserva, neto	(9,607,573)	8,913,965	19,525,776	0	18,832,168
Nuevos préstamos	7,811,467	495,313	46,954	0	8,353,734
Préstamos dados de baja	(3,375,986)	(612,319)	(423,118)	0	(4,411,423)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	10,283,939	0	10,283,939
Préstamos castigados	0	0	(24,125,560)	0	(24,125,560)
Saldo al final del período	63,437,879	21,445,996	24,110,612	0	108,994,487

Reserva de préstamos corporativos:

	30 de junio 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	613,125	(613,125)	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(133,317)	673,071	(539,754)	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(12,058)	(376,862)	388,920	0	0
Cálculo de reserva, neto	(5,169,440)	(2,404,411)	4,878,609	0	(2,695,242)
Nuevos préstamos	3,158,246	899,687	3,691,203	0	7,749,136
Préstamos dados de baja	(2,553,987)	(697,101)	(2,860,005)	0	(6,111,093)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	196,997	0	196,997
Préstamos castigados	0	0	(437,801)	0	(437,801)
Saldo al final del período	9,278,432	5,347,009	29,259,780	0	43,885,221

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

El 53% (31 de diciembre 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 junio 2018	31 de diciembre 2017
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,834,722	7,704,167
Hipotecas sobre bienes muebles	723,601	720,421
Depósitos	372,040	360,553
Otras garantías	396,166	386,699
Sin garantías	2,466,193	2,334,221
Total	11,792,722	11,506,061

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, véase nota 15.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.19,793,845 (2017: B/.17,938,488), 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 año 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 junio 2018	31 de diciembre 2017
Pagos mínimos hasta 1 año	51,811,238	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	73,808,257	81,097,686
Total de pagos mínimos	125,619,495	134,609,084
Menos: intereses no devengados	12,936,049	14,218,571
Total de arrendamientos financieros, neto	112,683,446	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 junio 2018	31 de diciembre 2017
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	10,047,348	7,427,075
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,642,825	5,961,080
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	6,535,968	6,317,596
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	2,476,105	2,370,002
				24,702,246	22,075,753

La información financiera de las inversiones en asociadas se resume a continuación:

30 de junio de 2018

Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	31-may-2018	32,451,243	7,619,721	24,831,522	19,128,595	13,672,279	5,456,316	2,620,273
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-may-2018	14,752,468	0	14,752,468	1,418,551	497	1,418,054	541,920
Processing Center, S. A.	31-may-2018	16,843,096	3,994,180	12,848,916	7,208,331	4,828,219	2,380,112	1,365,246
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-may-2018	7,116,912	1,262,600	5,854,312	1,972,138	928,048	1,044,090	225,803
Total								4,753,242

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 junio de 2018

	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	32,076,810	130,415,437	87,218,844	115,290,423	36,573,777	401,575,291
Adiciones	0	3,930,978	11,079,682	915,871	1,246,210	17,172,741
Ventas y descartes	150,000	0	539	1,488,465	661,667	2,300,671
Al final del período	31,926,810	134,346,415	98,297,987	114,717,829	37,158,320	416,447,361
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Gasto del período	0	1,780,354	3,885,147	5,181,192	929,064	11,775,757
Ventas y descartes	0	0	539	1,359,590	661,667	2,021,796
Al final del período	0	28,290,549	60,005,896	72,569,977	27,262,678	188,129,100
Saldo neto	31,926,810	106,055,866	38,292,091	42,147,852	9,895,642	228,318,261

	31 de diciembre de 2017					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	36,142,044	128,747,027	71,575,101	89,350,561	36,583,555	362,398,288
Adiciones	0	7,599,962	16,729,142	29,350,825	2,942,572	56,622,501
Ventas y descartes	4,065,234	5,931,552	1,085,399	3,410,963	2,952,350	17,445,498
Al final del año	32,076,810	130,415,437	87,218,844	115,290,423	36,573,777	401,575,291
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	27,277,540	48,584,123	62,698,862	28,295,868	166,856,393
Gasto del año	0	2,641,014	8,621,730	9,328,071	1,623,629	22,214,444
Ventas y descartes	0	3,408,359	1,084,565	3,278,558	2,924,216	10,695,698
Al final del año	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Saldo neto	32,076,810	103,905,242	31,097,556	46,542,048	9,578,496	223,200,152

(10) 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/.417,557,466 (31 de diciembre de 2017: B/.350,981,692) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.577,300,254 (31 de diciembre de 2017: B/.405,771,013) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(11) 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
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N. A. - Panamá (operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Mar. 2005	Compra de negocios de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Total				246,641,186

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

	30 de junio de 2018		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del período	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del período	0	28,525,007	28,525,007
Amortización del período	0	1,401,880	1,401,880
Saldo al final del período	0	29,926,887	29,926,887
Saldo neto al final del período	246,641,186	29,240,869	275,882,055

	31 de diciembre de 2017		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del año	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	25,721,242	25,721,242
Amortización del año	0	2,803,765	2,803,765
Saldo al final del año	0	28,525,007	28,525,007
Saldo neto al final del año	246,641,186	30,642,749	277,283,935

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 junio 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 es 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.

(12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.7,534,878 (31 de diciembre de 2017: B/.6,867,857), menos una reserva de B/.1,164,859 (31 de diciembre de 2017: B/.1,200,286).

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

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	1,200,286	1,300,482
Provisión cargada a gastos	573,771	1,035,369
Reversión de provisión	(166,197)	(496,368)
Venta de activos adjudicados	(443,001)	(639,197)
Saldo al final del período	1,164,859	1,200,286

H. H. A

(13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.199,063,000 (31 de diciembre de 2017: B/.45,814,600), con vencimientos varios hasta julio de 2018 (31 de diciembre de 2017: hasta abril de 2020) y tasas de interés anual entre 2.25% (31 de diciembre de 2017: 3.63%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 2.25% (31 de diciembre de 2017: 3.63%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.203,224,972 (31 de diciembre de 2017: B/.47,027,583).

(14) 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 junio 2018	31 de diciembre 2017
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	113,878,857	124,725,921
Bonos del Gobierno de EEUU	1	0	13,541,088
Total		113,878,857	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.

(15) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	30 de junio 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 de 2.50%	0	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	25,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
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	168,038,863	290,828,863
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	256,421,875	267,515,625
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	1,347,364,619	904,444,444
Financiamiento con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	30,000,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	96,153,846	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%	3,799,051	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	2,804,533,254	2,661,365,208
Menos: cobertura de revaluación	12,345,407	0
Total de obligaciones y colocaciones	2,792,187,847	2,661,365,208

H. A.

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la Compañía 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 Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,748,814 (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 Banco General, S. A., pactó financiamientos a mediano plazo por B/.206,000,000 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 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 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.

M. M. M.

En junio 2018, la subsidiaria 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 junio	
	2018	**2017**
Saldo al inicio del período	2,661,365,208	1,950,624,340
Producto de obligaciones y colocaciones	473,809,064	172,870,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(325,930,910)	(175,010,407)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	(4,710,108)	11,197,919
Cobertura de revaluación	(12,345,407)	0
Saldo al final del período	2,792,187,847	1,959,681,852

(16) 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 autoriza a la subsidiaria 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 sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (31 de diciembre de 2017: B/.127,680,000).

(17) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.18,214,901 (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 junio 2018	31 de diciembre 2017
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	19,043,645	18,137,706
Primas emitidas	19,069,939	36,703,164
Primas ganadas	(17,751,788)	(35,797,225)
Saldo al final del período	20,361,796	19,043,645
Participación de reaseguradores	(4,594,632)	(4,379,851)
Primas no devengadas, neta	15,767,164	14,663,794
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,530,640	1,868,969
Siniestros incurridos	3,661,229	6,930,692
Siniestros pagados	(3,375,591)	(6,269,021)
Saldo al final del período	2,816,278	2,530,640
Participación de reaseguradores	(368,541)	(195,142)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados, neto	2,447,737	2,335,498
Total de reservas de operaciones de seguros	18,214,901	16,999,292

(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de junio de 2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	2,291,652	83,526,410	187,578,948	273,397,010
A plazo	195,247,630	482,879	40,000,000	235,730,509
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	78,906,879	30,484,420	629,783,974	739,175,273
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,213,156,962	223,079,417	2,478,085,915	3,914,322,294
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	47,397,156	47,397,156
Préstamos	10,443,116,182	1,349,574,543	31,289	11,792,722,014
Total	11,932,719,305	1,687,147,669	3,382,877,282	17,002,744,256
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,281,010,431	128,864,081	18,958,584	2,428,833,096
Ahorros	3,298,319,316	75,553,239	9,083,650	3,382,956,205
A plazo	5,312,954,736	330,047,325	7,439,024	5,650,441,085
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	199,063,000	199,063,000
Obligaciones y colocaciones	92,676,875	102,000,000	2,597,510,972	2,792,187,847
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	113,878,857	113,878,857
Total	11,112,641,358	636,464,645	2,945,934,087	14,695,040,090
Compromisos y contingencias	952,316,848	11,340,297	0	963,657,145

	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	77,961,915	166,277,659	255,502,567
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	1,205,215,330	179,082,214	1,820,259,204	3,204,556,748
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	35,573,158	0	14,409,664	49,982,822
Préstamos	10,176,209,330	1,329,437,283	414,139	11,506,060,752
Total	11,720,873,099	1,644,668,518	3,117,491,199	16,483,032,816
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,349,890,786	123,475,612	15,516,346	2,488,882,744
Ahorros	3,323,125,139	65,533,137	9,851,164	3,398,509,440
A plazo	5,176,970,748	320,189,943	8,326,448	5,505,487,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	78,970,625	55,000,000	2,527,394,583	2,661,365,208
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	138,267,009	138,267,009
Total	11,056,637,298	564,198,692	2,745,170,150	14,366,006,140
Compromisos y contingencias	1,103,425,566	9,205,076	0	1,112,630,642

(19) Información de Segmentos

La Compañía mantiene cuatro 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.
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.

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

	30 de junio de 2018					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	483,484,794	2,772,723	451,816	3,371,300	4,869,875	485,210,758
Gastos por intereses y provisiones	191,589,587	(1,649)	0	0	4,869,875	186,718,063
Otros ingresos, neto	59,801,461	11,844,779	6,178,129	90,478,080	90,576,811	77,725,638
Gastos generales y administrativos	129,369,279	1,418,826	2,529,829	12,219	5,545	133,324,608
Gasto de depreciación y amortización	11,533,548	114,087	128,122	0		11,775,757
Participación patrimonial en asociadas	4,753,242	0	0	0	0	4,753,242
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	215,547,083	13,086,238	3,971,994	93,837,161	90,571,266	235,871,210
Impuesto sobre la renta, neto	24,417,876	2,163,329	892,110	0	0	27,473,315
Utilidad neta	191,129,207	10,922,909	3,079,884	93,837,161	90,571,266	208,397,895
Total de activos	18,078,781,257	242,630,246	31,247,506	1,180,069,081	1,141,916,718	18,390,811,372
Total de pasivos	16,144,461,340	54,706,177	2,016,392	160,878	332,456,194	15,868,888,593

	30 de junio de 2017					
	Banca y Actividades Financieras	Seguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	428,810,224	2,409,613	355,407	3,243,082	4,263,222	430,555,104
Gastos por intereses y provisiones	160,924,616	0	0	0	4,263,222	156,661,394
Otros ingresos, neto	74,555,857	10,823,331	5,718,740	74,358,102	74,456,573	90,999,457
Gastos generales y administrativos	123,799,471	1,345,885	2,387,034	9,441	5,284	127,536,547
Gasto de depreciación y amortización	8,926,398	112,643	108,236	0	0	9,147,277
Participación patrimonial en asociadas	4,004,841	0	0	0	0	4,004,841
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	213,720,437	11,774,416	3,578,877	77,591,743	74,451,289	232,214,184
Impuesto sobre la renta, neto	24,333,082	1,875,731	847,120	0	0	27,055,933
Utilidad neta	189,387,355	9,898,685	2,731,757	77,591,743	74,451,289	205,158,251
Total de activos	16,734,222,960	217,887,815	25,448,755	1,169,921,738	1,059,425,549	17,088,055,719
Total de pasivos	14,949,932,917	51,268,380	1,901,437	6,130,600	259,415,251	14,749,818,083

H.A.

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

	30 de junio de 2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	475,779,332	55,886,002	36,024,304	567,689,638
Activos no financieros	499,000,406	5,199,910	0	504,200,316

	30 de junio de 2017			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	443,941,793	49,631,552	31,986,057	525,559,402
Activos no financieros	484,950,607	6,108,783	0	491,059,390

(20) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.04% (31 de diciembre 2017: 60.12%) de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S. A.

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 100,000,000 de acciones comunes sin valor nominal (31 de diciembre 2017: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 88,480,381 acciones comunes (31 de diciembre 2017: 88,351,249 acciones comunes).

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

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	88,351,249	88,048,362
Acciones comunes emitidas	129,132	302,887
Saldo al final del período	88,480,381	88,351,249

La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos clave "participantes" de las subsidiarias un plan de opción de compra de acciones hasta el 2022 y un plan de acciones restringidas hasta el 2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de 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 movimiento de las opciones de compra de acciones comunes que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones se resume como sigue:

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 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	(129,132)	49.91	(258,290)	47.10
Canceladas	(10,818)	53.71	(7,075)	54.06
Opciones al final del período	1,200,530	52.82	1,340,480	52.54

H. A.

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

La reserva de revalorización del plan de opciones se incluye en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio. A continuación el movimiento de la reserva de revaluación:

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	12,508,756	11,072,869
Provisión cargada a gastos	677,335	1,435,887
Saldo al final del período	13,186,091	12,508,756

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

El detalle de las reservas legales y su traspaso de utilidades no distribuidas se resume a continuación:

	30 de junio de 2018 Reservas				
	Dinámica	Bienes adjudicados	Legal	Seguros	Total
Banco General, S. A.	133,877,476	518,024	0	0	134,395,500
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	28,222,140	28,222,140
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,580,865	0	1,002,898	0	5,583,763
Total	150,748,449	518,024	1,002,898	28,222,140	180,491,511

	31 de diciembre de 2017 Reservas				
	Dinámica	Bienes adjudicados	Legal	Seguros	Total
Banco General, S. A.	133,877,476	381,637	0	0	134,259,113
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	27,328,263	27,328,263
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,580,865	0	1,002,898	0	5,583,763
Total	150,748,449	381,637	1,002,898	27,328,263	179,461,247
Traspaso de utilidades no distribuidas del período	0	136,387	0	893,877	1,030,264

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.

(21) Utilidad por acción

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

	30 de junio	
	2018	**2017**
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	208,397,895	205,158,251
Cantidad promedio ponderada de acciones	88,433,146	88,082,283
Utilidad neta por acción	2.36	2.33
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta	208,397,895	205,158,251
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	89,686,392	89,590,374
Utilidad neta por acción diluida	2.32	2.29

(22) (Pérdida) ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	II trimestre 30 de junio		**Acumulado** 30 de junio	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(7,018,796)	4,124,567	(5,419,626)	16,052,611
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	(1,233,043)	118,468	2,827,464	(8,879,960)
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR con cambios en resultados, neta	749,975	1,986,102	(288,045)	2,844,270
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta (2017: DPV)	(4,139,810)	2,065,577	(4,953,338)	(1,394,551)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	6,110,431	(1,094,483)	(312,554)	2,206,630
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(5,531,243)	7,200,231	(8,146,099)	10,829,000

En el rubro de pérdida en venta 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/.2,782,580 (2017: pérdida por B/.2,155,134).

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.

(23) Otros Ingresos, Neto

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

	II trimestre 30 de junio		Acumulado 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Dividendos	486,364	482,871	900,789	879,212
Fluctuaciones cambiarias, netas	(1,258,749)	(51,316)	(1,689,534)	(921,415)
Servicios bancarios varios	3,291,571	2,446,469	7,697,481	5,654,509
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo, neta	205,186	0	265,368	(3)
Servicios fiduciarios	66,382	81,014	85,803	106,748
Otros ingresos	2,481,980	1,986,696	3,006,290	3,977,850
Total de otros ingresos	5,272,734	4,945,734	10,266,197	9,696,901

(24) 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 controladora 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/.6,721 (2017: B/.6,746). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,909,010 (31 de diciembre de 2017: 3,909,010). El saldo de estas opciones es de 1,200,530 (31 de diciembre de 2017: 1,340,480), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.52.82 (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/.698,803 (2017: B/.746,106). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

Plan de Acciones Restringidas

En octubre de 2010, la Junta Directiva de la Compañía. aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2010-2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la Compañía, aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyeron 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 Compañía con base en el desempeño de la subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias y de los participantes.

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

M. M.

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 Compañía en cualquier momento.

Plan de Jubilación
La Compañía mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998, el cual es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.67,284 (2017: B/.67,284) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.89,011 (2017: B/.89,011).

(25) Impuesto sobre la Renta

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

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

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%

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.

El impuesto sobre la renta, neto se detalla a continuación:

	II Trimestre 30 de junio		Acumulado 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto sobre la renta, estimado	15,145,940	15,120,176	29,377,009	28,778,856
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	104,985	107,417	140,460	143,223
Impuesto sobre la renta, diferido	(929,507)	(880,069)	(2,044,154)	(1,866,146)
	14,321,418	14,347,524	27,473,315	27,055,933

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

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,414,770	33,623,858
Reserva para activos adjudicados para la venta	134,276	132,583
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	36,549,046	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	(1,250)	(3,878)
Reserva para pérdidas en préstamos	149,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(20,261)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	3,234,012	3,554,643
Comisiones diferidas	450,107	437,068
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,616,027	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.

(26) 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 junio de 2018		
	0 – 1 Año	1 – 5 Años	Total
Cartas de crédito	170,797,331	17,209,053	188,006,384
Garantías bancarias	68,484,742	2,704,439	71,189,181
Cartas promesa de pago	704,461,580	0	704,461,580
Total	943,743,653	19,913,492	963,657,145

	31 de diciembre de 2017		
	0 – 1 Año	1 – 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 junio 2018	31 de diciembre 2017
Máxima exposición		
Valor en libros	963,657,145	1,112,630,642
Cartas de crédito		
Grado 1: Normal	177,064,063	193,134,894
Grado 2: Mención especial	9,226,183	2,830,305
Grado 3: Subnormal	1,584,788	1,313,625
Grado 5: Irrecuperable	131,350	0
Monto bruto	188,006,384	197,278,824
Garantías bancarias		
Grado 1: Normal	70,534,528	82,416,773
Grado 2: Mención especial	374,738	381,178
Grado 3: Subnormal	279,915	190,406
Monto bruto	71,189,181	82,988,357
Cartas promesa de pago		
Grado 1: Normal	699,519,726	824,946,709
Grado 2: Mención especial	3,327,672	2,687,087
Grado 3: Subnormal	736,091	2,323,727
Grado 4: Dudoso	810,176	1,654,202
Grado 5: Irrecuperable	67,915	751,736
Monto bruto	704,461,580	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.

(27) 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/.2,418,015,777 (31 de diciembre de 2017: B/.2,357,209,093) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,098,135,304 (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.

(28) 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.	10.99% (31 de diciembre 2017: 11.72%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.480,862,022 (31 de diciembre de 2017: B/.468,477,962); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.2,715,365 (2017: B/.2,358,782), 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.

(29) 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 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.A.

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
Junio 2018								
Derivados activos	480,353,140	5,394,709	129,048,080	0	142,683,660	4,232,066	208,621,400	1,162,643
Derivados pasivos	922,277,221	17,416,691	47,900,000	0	467,741,326	14,781,659	406,635,895	2,635,032
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/.22.0MM (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 junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados – Otros:				
Crédito	1,395,902	3,006,113	1,896,547	1,188,420
Interés	1,678,012	1,307,370	632,110	3,567,728
Monedas	389,166	557,902	174,633	27,926,747
Otros	32,680	0	10,626	0
Total	3,495,760	4,871,385	2,713,916	32,682,895

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,402,630,361 (31 de diciembre de 2017: B/.2,330,569,260), de los cuales B/.958,486,954 (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/.599,891,158 (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 de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.0 (2017: B/.(149,595)).

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

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados para administración de riesgo:				
Interés	1,898,949	12,545,306	0	0
Total	1,898,949	12,545,306	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 expuesto 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 junio 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				7.06%	1.83%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					3.84%

Al 30 de junio 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	1,605,012	0	Otros activos	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	350,000,000	0	12,545,306	Otros pasivos	0	0
Total riesgo de tasas de interés	412,250,000	1,605,012	12,545,306			

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	67,274,693		0	1,707,604	Inversiones VR OUI	0	0
Bonos y Notas		350,000,000	12,345,407	0	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

	30 de junio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,395,902	0	1,395,902
Interés	0	1,678,012	0	1,678,012
Monedas	0	389,166	0	389,166
Otros	0	32,680	0	32,680
Total	0	3,495,760	0	3,495,760
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	1,898,949	0	1,898,949
Total	0	1,898,949	0	1,898,949
Total de derivados activos	**0**	**5,394,709**	**0**	**5,394,709**
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	3,006,113	0	3,006,113
Interés	0	1,307,370	0	1,307,370
Monedas	0	557,902	0	557,902
Total	0	4,871,385	0	4,871,385
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	12,545,306	0	12,545,306
Total	0	12,545,306	0	12,545,306
Total de derivados pasivos	**0**	**17,416,691**	**0**	**17,416,691**

	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.

(30) 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) *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 junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	235,730,509	235,516,304	306,685,642	306,934,362
Inversiones a costo amortizado (2017: mantenido hasta su vencimiento), neto	47,397,156	47,400,000	49,982,822	61,425,701
Préstamos, neto	11,600,252,876	11,580,219,941	11,322,973,693	11,295,615,060
	11,883,380,541	11,863,136,245	11,679,642,157	11,663,975,123
Pasivos:				
Depósitos	11,462,230,386	11,450,941,952	11,392,879,323	11,409,519,766
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3,118,930,847	3,066,519,046	2,834,859,808	2,781,269,812
	14,581,161,233	14,517,460,998	14,227,739,131	14,190,789,578

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 junio 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	235,516,304	0	0	235,516,304
Inversiones a costo amortizado	47,400,000	0	47,400,000	0
Préstamos, neto	11,580,219,941	0	0	11,580,219,941
	11,863,136,245	0	47,400,000	11,815,736,245
Pasivos:				
Depósitos	11,450,941,952	0	0	11,450,941,952
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3,066,519,046	0	0	3,066,519,046
	14,517,460,998	0	0	14,517,460,998

	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, neto	61,425,701	0	52,545,138	8,880,563
Préstamos, neto	11,295,615,060	0	0	11,295,615,060
	11,663,975,123	0	52,545,138	11,611,429,985
Pasivos:				
Depósitos	11,409,519,766	0	0	11,409,519,766
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,781,269,812	0	0	2,781,269,812
	14,190,789,578	0	0	14,190,789,578

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(31) 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 de 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 crediticia esperadas (PCE) mantenidos por la Compañía:

	30 de junio 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	11,006,423	43,297	208	0	11,049,928
Grado 2: Mención especial	31,040	317,619	8,247	0	356,906
Grado 3: Subnormal	10,887	26,856	105,414	0	143,157
Grado 4: Dudoso	8,143	4,292	70,908	0	83,344
Grado 5: Irrecuperable	1,606	769	44,329	0	46,704
Monto bruto	11,058,100	392,833	229,106	0	11,680,039
Reserva para pérdidas de préstamos	(72,512)	(26,704)	(53,204)	0	(152,420)
Valor en libros, neto	10,985,588	366,129	175,902	0	11,527,619
Arrendamientos financieros					
Grado 1: Normal	107,706	2,879	0	0	110,585
Grado 2: Mención especial	0	1,072	0	0	1,072
Grado 3: Subnormal	0	61	290	0	351
Grado 4: Dudoso	0	0	44	0	44
Grado 5: Irrecuperable	0	7	624	0	631
Monto bruto	107,706	4,019	958	0	112,683
Reserva para pérdidas de préstamos	(204)	(89)	(167)	0	(460)
Valor en libros, neto	107,502	3,930	791	0	112,223
Total préstamos	**11,165,806**	**396,852**	**230,064**	**0**	**11,792,722**
Reserva para pérdidas de préstamos	(72,716)	(26,793)	(53,371)	0	(152,880)
Total valor en libros, neto	11,093,090	370,059	176,693	0	11,639,842
Préstamos renegociados					
Monto bruto	3,993	58,357	91,944	0	154,294
Reserva para pérdidas de préstamos	(210)	(1,608)	(21,789)	0	(23,607)
Total , neto	3,783	56,749	70,155	0	130,687

Préstamos	31 de diciembre 2017 (en Miles)
Máxima exposición	
Valor en libros	11,506,061
A costo amortizado	
Grado 1: Normal	10,968,299
Grado 2: Mención especial	324,854
Grado 3: Subnormal	99,966
Grado 4: Dudoso	61,448
Grado 5: Irrecuperable	51,494
Monto bruto	11,506,061
Reserva para pérdidas en préstamos	144,832
Comisiones no devengadas	38,255
Valor en libros, neto	11,322,974
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	10,811,611
Total	10,811,611
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 junio de 2018		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	10,341,452,272	1,014,865,582	11,356,317,854
De 31 a 90 días	287,700,183	5,556,969	293,257,152
Más de 90 días (capital o intereses)	125,168,550	4,892,954	130,061,504
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	12,982,346	103,158	13,085,504
Total	10,767,303,351	1,025,418,663	11,792,722,014

	31 de diciembre de 2017		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	10,132,782,826	994,115,440	11,126,898,266
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	10,501,443,273	1,004,617,479	11,506,060,752

A. A.

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/.51,882,820 (31 de diciembre de 2017: B/.43,791,299), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	30 de junio 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
A Costo Amortizado					
Extranjeras:					
AAA	47,400,000	0	0	0	47,400,000
Reserva acumulada	(2,844)	0	0	0	(2,844)
Valor en libros, neto	**47,397,156**	**0**	**0**	**0**	**47,397,156**
A Valor Razonable OUI					
Locales:					
AA+ a BBB-	702,860,608	0	0	0	702,860,608
Menos de BBB-	478,744,743	30,064,206	0	0	508,808,949
Valor en libros locales	1,181,605,351	30,064,206	0	0	1,211,669,557
Valuación del riesgo de crédito	(2,623,457)	(1,661,548)	0	0	(4,285,005)
Extranjeras:					
AAA	1,644,252,587	0	0	0	1,644,252,587
AA+ a BBB-	879,251,093	0	0	0	879,251,093
Menos de BBB-	171,870,704	6,618,970	0	659,383	179,149,057
Valor en libros extranjeras	2,695,374,384	6,618,970	0	659,383	2,702,652,737
Valuación del riesgo de crédito	(3,795,457)	(227,540)	0	(1,468)	(4,024,465)
Total valor en libros	**3,876,979,735**	**36,683,176**	**0**	**659,383**	**3,914,322,294**
A Valor Razonable con cambios en resultados					
Locales:					
AA+ a BBB-	2,851,658				
Menos de BBB-	54,717,198				
Valor en libros locales	57,568,856				
Extranjeras:					
AAA	263,461,964				
AA+ a BBB-	255,254,791				
Menos de BBB-	110,877,308				
NR	129,534				
Valor en libros extranjeras	629,723,597				
Total valor en libros	**687,292,453**				

	31 de diciembre 2017
Máxima exposición	
Valor en libros	4,371,083,917
A costo amortizado	
AAA	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-	703,928,713
BB+	134,297,700
BB a B-	732,815,797
Menos de B-	48,756
NR	3,885,676
Valor en libros	3,198,568,812
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/.225,247,630 (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 junio 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 a 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.

A. A.

- *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 junio 2018	31 de diciembre 2017	
Préstamos	79.09%	79.71%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	51.31%	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 junio 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	676,774,583	642,818,385
51% - 70%	1,071,048,234	1,004,888,972
71% - 90%	2,042,707,344	1,979,688,603
Más de 90%	414,995,708	425,968,877
Total	4,205,525,869	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 junio 2018	31 de diciembre 2017	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,446,912	5,351,181	2,731,030	2,562,121
Consumo	5,919,687	5,725,280	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,969,865	1,852,663
Otros sectores	426,123	429,600	0	0
	11,792,722	11,506,061	4,700,895	4,414,784
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,443,116	10,176,210	1,292,064	1,321,154
América Latina y el Caribe	1,349,575	1,329,437	253,564	236,857
Estados Unidos de América y otros	31	414	3,155,267	2,856,773
	11,792,722	11,506,061	4,700,895	4,414,784

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

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto 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 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 tiene 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 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.

M. M.

El siguiente cuadro detalla la máxima exposición de divisas de la Compañía, en donde todos los activos y pasivos se presentan con base a 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 junio 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	1.17	563.44	1.32	110.76	19.91	0.99		
Activos								
Efectivo y equivalentes	503,044	8,750,470	420,146	58,429	11,141	8,720	238,586	9,990,536
Inversiones y otros activos financieros	19,246,041	6,223,921	39,778,506	17,813	0	0	74,220	65,340,501
Préstamos	0	11,883,849	0	0	0	0	0	11,883,849
Otros activos	23,090,169	1,327,673	42,396,436	1,616,080	1,674,419	0	12,525,258	82,630,035
	42,839,254	28,185,913	82,595,088	1,692,322	1,685,560	8,720	12,838,064	169,844,921
Pasivos								
Depósitos	0	21,614,022	0	0	0	0	0	21,614,022
Obligaciones y colocaciones	0	3,647,261	0	0	0	0	0	3,647,261
Otros pasivos	46,384,687	56,215	83,577,366	197,089	0	1,627,102	9,364,341	141,206,800
	46,384,687	25,317,498	83,577,366	197,089	0	1,627,102	9,364,341	166,468,083
Total neto de posiciones en moneda	(3,545,433)	2,868,415	(982,278)	1,495,233	1,685,560	(1,618,382)	3,473,723	3,376,838

	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 Sudáfrica, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Real Brasileño.*

En junio de 2014, la subsidiaria 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, la subsidiaria Banco General, S. A. 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 junio de 2018						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	137,257,650	24,000,000	74,472,859	0	0	0	235,730,509
Inversiones y otros activos financieros	1,185,806,930	165,224,117	434,852,024	1,709,496,250	686,193,814	233,584,340	4,415,157,475
Préstamos	11,045,936,737	386,817,929	81,112,222	246,619,558	25,218,428	7,017,140	11,792,722,014
Total	12,369,001,317	576,042,046	590,437,105	1,956,115,808	711,412,242	240,601,480	16,443,609,998
Pasivos:							
Depósitos	5,036,489,356	681,880,924	1,443,005,523	2,545,316,592	1,123,538	0	9,707,815,933
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	199,063,000	0	0	0	0	0	199,063,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,477,949,065	466,480,937	31,202,798	167,406,371	649,148,676	127,680,000	2,919,867,847
Total	6,713,501,421	1,148,361,861	1,474,208,321	2,712,722,963	650,272,214	127,680,000	12,826,746,780
Total sensibilidad de tasa de interés	5,655,449,896	(572,319,815)	(883,771,216)	(756,607,155)	61,140,028	112,921,480	3,616,863,218

	31 de diciembre de 2017						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 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	155,549,600	201,311,735	1,598,279,179	712,271,703	211,103,801	4,151,835,515
Préstamos	10,275,720,434	595,586,904	362,142,300	239,199,556	26,219,223	7,192,335	11,506,060,752
Total	11,743,789,360	801,797,671	624,729,081	1,837,478,735	738,490,926	218,296,136	15,964,581,909
Pasivos:							
Depósitos	5,198,442,371	752,443,645	1,159,836,096	2,388,434,523	1,050,376	0	9,500,207,011
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	432,050,732	195,799	175,840,571	689,262,681	127,680,000	2,789,045,208
Total	6,608,272,396	1,184,494,377	1,160,031,895	2,564,275,094	690,313,057	127,680,000	12,335,066,819
Total sensibilidad de tasa de interés	5,135,516,964	(382,696,706)	(535,302,814)	(726,796,359)	48,177,869	90,616,136	3,629,515,090

A.A.

La administración de la Compañía 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 Compañía 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 al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento 30 de junio		100pb de disminución 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Al final del período	8,537,317	6,149,722	(7,756,451)	(3,851,561)
Promedio del período	9,757,508	5,965,233	(8,532,512)	(3,457,476)
Máximo del período	10,547,353	6,351,327	(8,945,854)	(3,851,561)
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 30 de junio		100pb de disminución 30 de junio	
	2018	2017	2018	2017
Al final del período	(17,172,855)	(19,828,456)	15,655,956	15,359,339
Promedio del período	(20,122,606)	(18,273,367)	17,221,343	13,865,544
Máximo del período	(23,995,728)	(20,674,823)	19,743,192	17,508,758
Mínimo del período	(17,172,855)	(13,884,438)	15,655,956	8,114,930

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Al final del período	(104,537,931)	(94,586,308)	103,443,771	98,643,232
Promedio del período	(97,770,711)	(90,553,743)	99,887,018	95,220,350
Máximo del período	(104,537,931)	(94,586,308)	103,443,771	98,643,232
Mínimo del período	(90,799,501)	(87,284,104)	95,549,277	92,681,697

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo 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 de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	30 de junio de 2018							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	261,156,362	0	0	0	0	0	0	261,156,362
Depósitos en bancos	410,954,660	23,700,000	74,472,859	0	0	0	0	509,127,519
Inversiones y otros activos financieros, neto	338,103,874	134,471,085	479,287,081	2,233,076,002	986,611,582	477,462,277	76,585,068	4,725,596,969
Préstamos, neto	1,270,220,597	1,040,742,401	1,410,297,722	6,893,759,381	728,063,723	257,169,052	0	11,600,252,876
Otros activos	456,888,108	3,565,144	191,464,561	60,645	65,529	0	642,633,659	1,294,677,646
Total	2,737,323,601	1,202,478,630	2,155,522,223	9,126,896,028	1,714,740,834	734,631,329	719,218,727	18,390,811,372
Pasivos:								
Depósitos	6,746,562,276	722,126,199	1,443,005,524	2,549,412,849	1,123,538	0	0	11,462,230,386
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	199,063,000	0	0	0	0	0	0	199,063,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	69,017,781	119,600,328	299,717,826	1,652,023,236	651,828,676	0	127,680,000	2,919,867,847
Otros pasivos	871,663,884	3,233,345	150,130,360	7,764,532	0	0	254,935,239	1,287,727,360
Total	7,886,306,941	844,959,872	1,892,853,710	4,209,200,617	652,952,214	0	382,615,239	15,868,888,593
Posición neta	(5,148,983,340)	357,518,758	262,668,513	4,917,695,411	1,061,788,620	734,631,329	336,603,488	2,521,922,779

	31 de diciembre de 2017							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 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	450,251,996	31,026,167	80,910,046	0	0	0	0	562,188,209
Inversiones y otros activos financieros, neto	330,629,024	175,399,776	259,254,845	2,111,254,931	1,076,994,538	417,550,802	65,775,692	4,436,859,608
Préstamos, neto	1,216,877,401	964,402,602	1,293,966,910	6,912,622,458	682,191,795	252,912,527	0	11,322,973,693
Otros activos	401,843,951	2,017,506	181,942,522	31,674	69,711	0	596,353,684	1,182,259,048
Total	2,682,802,339	1,172,846,051	1,816,074,323	9,023,909,063	1,759,256,044	670,463,329	662,129,376	17,787,480,525
Pasivos:								
Depósitos	7,077,700,646	752,443,645	1,169,177,189	2,392,507,467	1,050,376	0	0	11,392,879,323
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	276,578,857	198,618,109	1,444,900,242	697,205,840	0	127,680,000	2,789,045,208
Otros pasivos	737,728,040	3,570,328	144,035,962	8,574,031	0	0	235,481,590	1,129,389,951
Total	7,859,490,846	1,032,592,830	1,511,831,260	3,891,796,340	698,256,216	0	363,161,590	15,357,129,082
Posición neta	(5,176,688,507)	140,253,221	304,243,063	5,132,112,723	1,060,999,828	670,463,329	298,967,786	2,430,351,443

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/.3,159,203,549 (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 Banco General, S. A. y subsidiarias 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 Banco General, S. A. y subsidiarias, activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	30 de junio 2018	**31 de diciembre 2017**
Al final del período	26.61%	26.12%
Promedio del período	25.81%	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 operativos en las nuevas iniciativas de la Compañía
- Entrenamientos periódicos con las áreas.

14.14.

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 acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa.

(f) Administración de Capital
La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 19.53% (31 de diciembre de 2017: 19.11%), con base en los Acuerdos No.1-2015 y No.3-2016 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:
La Compañía revisa su cartera 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 deba 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.

M.M.

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 en valores 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.

(33) 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 la subsidiaria BG Valores, S. A.
- Los derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados a VRCR bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9.

M. A.

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	562,188,209	562,188,209
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,322,561,145	11,322,561,145
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	614,404,459	0	3,817,581,980	0	0	4,431,986,439
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	617,118,372	0	3,817,581,980	0	12,167,949,321	16,602,649,673
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,488,882,744	2,488,882,744
Ahorros	0	0	0	0	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	0	0	0	0	5,414,415,838	5,414,415,838
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	2,661,365,208	2,661,365,208
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,680,000	127,680,000
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	14,228,195,424	14,399,145,327

	30 de junio 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	261,156,362	261,156,362
Depósitos en bancos	0	0	0	0	509,127,519	509,127,519
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,600,252,876	11,600,252,876
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	739,175,273	0	3,914,322,294	0	0	4,653,497,567
Medidos a costo amortizado	0	0	0	0	47,397,156	47,397,156
Derivados para administración de riesgo	1,898,949	0	0	0	0	1,898,949
Derivados otros	3,495,760	0	0	0	0	3,495,760
Total Activos Financieros	744,569,982	0	3,914,322,294	0	12,417,933,913	17,076,826,189
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,428,833,096	2,428,833,096
Ahorros	0	0	0	0	3,382,956,205	3,382,956,205
A plazo particulares	0	0	0	0	5,568,036,507	5,568,036,507
A plazo interbancarios	0	0	0	0	82,404,578	82,404,578
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	0	199,063,000	199,063,000
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	2,792,187,847	2,792,187,847
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,680,000	127,680,000
Derivados para administración de riesgo	12,545,306	0	0	0	0	12,545,306
Derivados otros	4,871,385	0	0	0	0	4,871,385
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	113,878,857	0	0	0	0	113,878,857
Total Pasivos Financieros	131,295,548	0	0	0	14,581,161,233	14,712,456,781

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	562,188,209	562,188,209
Préstamos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	11,322,973,693	11,322,561,145
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)	5,987,936	11,747,641
Inversiones instrumentos de deuda	Valor Razonable	VR OUI	607,912,005	607,912,005
Inversiones instrumentos de deuda	Disponible para la Venta	VR OUI	3,148,387,835	3,148,387,835
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			**16,585,859,637**	**16,602,649,673**
Pasivos Financieros:				
A la vista	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,488,882,744	2,488,882,744
Ahorros	Costo Amortizado	Costo Amortizado	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	Costo Amortizado	Costo Amortizado	5,414,415,838	5,414,415,838
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	2,661,365,208	2,661,365,208
Bonos perpetuos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	127,680,000	127,680,000
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			**14,399,145,327**	**14,399,145,327**

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	562,188,209	0	0	562,188,209
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	11,322,973,693			
Remedición		0	(412,548)	
Saldo final				11,322,561,145
Total costo amortizado	**12,218,344,691**	**(49,982,822)**	**(412,548)**	**12,167,949,321**
Disponibles para la venta:				
Inversiones:				
Saldo inicial	3,204,556,748			
A valor razonable con cambios en resultados		(56,168,913)	0	
A valor razonable OUI		(3,148,387,835)	0	
Saldo final				0
Total disponible para la venta	**3,204,556,748**	**(3,204,556,748)**	**0**	**0**
Valor razonable OUI:				
Inversiones:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta		3,148,387,835	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				3,817,581,980
Total valor razonable OUI	**0**	**3,806,194,419**	**11,387,561**	**3,817,581,980**
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		56,168,913	5,759,705	
De mantenido hasta su vencimiento		88,243	55,318	
Saldo final				614,404,459
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**	**(551,654,849)**	**5,815,023**	**617,118,372**
Total activos financieros	**16,585,859,637**	**0**	**16,790,036**	**16,602,649,673**

A. A. Gv

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	11,392,879,323	0	0	11,392,879,323
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	2,661,365,208	0	0	2,661,365,208
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / cuentas de colateral	456,293	0	0	456,293
Total costo amortizado	**14,228,195,424**	**0**	**0**	**14,228,195,424**
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	**14,399,145,327**	**0**	**0**	**14,399,145,327**

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	**35,796,615**
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	(2,688,416)
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
Cambios por adopción NIIF 9	**16,961,276**
Saldo al 1 de enero de 2018	**52,757,891**
Utilidades retenidas:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**1,095,171,216**
Ajuste por reclasificación de inversiones	8,030,933
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	**500,791**
Saldo al 1 de enero de 2018	**1,095,672,007**

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

(34) 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 de 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.

H.A.

(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 del 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.

H.A.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Banco General, S. A. y subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Efectivo y efectos de caja	261,156,362	0	261,156,362	0	261,156,362
Depósitos en bancos:					
A la vista locales	85,713,193	10,729,557	96,442,750	10,729,557	85,713,193
A la vista en el exterior	187,683,817	45,498	187,729,315	45,498	187,683,817
A plazo locales	195,730,509	0	195,730,509	0	195,730,509
A plazo en el exterior	40,000,000	60,000,000	100,000,000	60,000,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos	509,127,519	70,775,055	579,902,574	70,775,055	509,127,519
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	770,283,881	70,775,055	841,058,936	70,775,055	770,283,881
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,700,894,723	90,000,000	4,790,894,723	90,000,000	4,700,894,723
Préstamos	11,792,722,014	0	11,792,722,014	0	11,792,722,014
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	152,879,708	0	152,879,708	0	152,879,708
Comisiones no devengadas	39,589,430	0	39,589,430	0	39,589,430
Préstamos, neto	11,600,252,876	0	11,600,252,876	0	11,600,252,876
Inversiones en asociadas	24,702,246	1,005,519,853	1,030,222,099	1,005,519,853	24,702,246
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	228,318,261	0	228,318,261	0	228,318,261
Obligaciones de clientes por aceptaciones	25,638,356	0	25,638,356	0	25,638,356
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	417,557,466	0	417,557,466	0	417,557,466
Intereses acumulados por cobrar	72,082,169	578,082	72,660,251	578,082	72,082,169
Impuesto sobre la renta diferido	36,549,046	0	36,549,046	0	36,549,046
Plusvalía y activos intangibles, neto	60,416,664	0	60,416,664	(215,465,391)	275,882,055
Activos adjudicados para la venta, neto	6,370,019	0	6,370,019	0	6,370,019
Otros activos	232,270,293	13,196,091	245,466,384	13,186,110	232,280,274
Total de activos	18,175,336,000	1,180,069,081	19,355,405,081	964,593,709	18,390,811,372

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

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

	Banco General, S. A. y subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos :					
Locales:					
A la vista	2,355,620,227	0	2,355,620,227	10,729,557	2,344,890,670
Ahorros	3,256,101,030	0	3,256,101,030	0	3,256,101,030
A plazo:					
Particulares	5,424,135,835	0	5,424,135,835	0	5,424,135,835
Interbancarios	77,404,578	0	77,404,578	0	77,404,578
Extranjeros:					
A la vista	83,942,426	0	83,942,426	0	83,942,426
Ahorros	126,900,673	0	126,900,673	45,498	126,855,175
A plazo:					
Particulares	203,900,672	0	203,900,672	60,000,000	143,900,672
Interbancarios	5,000,000	0	5,000,000	0	5,000,000
Total de depósitos	11,533,005,441	0	11,533,005,441	70,775,055	11,462,230,386
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	199,063,000	0	199,063,000	0	199,063,000
Obligaciones y colocaciones	2,792,187,847	0	2,792,187,847	0	2,792,187,847
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	25,638,356	0	25,638,356	0	25,638,356
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	577,300,254	0	577,300,254	0	577,300,254
Intereses acumulados por pagar	108,311,571	0	108,311,571	578,082	107,733,489
Reservas de operaciones de seguros	18,214,901	0	18,214,901	0	18,214,901
Impuesto sobre la renta diferido	3,616,027	0	3,616,027	0	3,616,027
Otros pasivos	568,249,565	160,878	568,410,443	13,186,110	555,224,333
Total de pasivos	16,043,266,962	160,878	16,043,427,840	174,539,247	15,868,888,593
Patrimonio:					
Acciones comunes	500,000,000	1,112,858,197	1,612,858,197	500,000,000	1,112,858,197
Reserva legal	180,491,511	0	180,491,511	0	180,491,511
Reservas de capital	19,495,959	13,186,091	32,682,050	0	32,682,050
Utilidades no distribuidas	1,432,081,568	53,863,915	1,485,945,483	290,054,462	1,195,891,021
Total de patrimonio	2,132,069,038	1,179,908,203	3,311,977,241	790,054,462	2,521,922,779
Total de pasivos y patrimonio	18,175,336,000	1,180,069,081	19,355,405,081	964,593,709	18,390,811,372

H. H.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	379,408,075	0	379,408,075	0	379,408,075
Depósitos en bancos	3,915,315	446,300	4,361,615	446,300	3,915,315
Inversiones y otros activos financieros	79,910,583	2,925,000	82,835,583	2,925,000	79,910,583
Comisiones de préstamos	21,976,785	0	21,976,785	0	21,976,785
Total de ingresos por intereses y comisiones	485,210,758	3,371,300	488,582,058	3,371,300	485,210,758
Gastos por intereses:					
Depósitos	110,525,649	0	110,525,649	446,300	110,079,349
Obligaciones y colocaciones	56,916,133	0	56,916,133	2,925,000	53,991,133
Total de gastos por intereses	167,441,782	0	167,441,782	3,371,300	164,070,482
Ingreso neto por intereses y comisiones	317,768,976	3,371,300	321,140,276	0	321,140,276
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	21,717,280	0	21,717,280	0	21,717,280
Provisión para valuación de inversiones	522,727	0	522,727	0	522,727
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	407,574	0	407,574	0	407,574
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	295,121,395	3,371,300	298,492,695	0	298,492,695
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	103,097,915	0	103,097,915	0	103,097,915
Primas de seguros, netas	14,237,588	0	14,237,588	0	14,237,588
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(8,146,099)	0	(8,146,099)	0	(8,146,099)
Otros ingresos, neto	10,266,197	90,478,080	100,744,277	90,478,080	10,266,197
Gastos por comisiones y otros gastos	(41,636,777)	0	(41,636,777)	93,186	(41,729,963)
Total de otros ingresos, neto	77,818,824	90,478,080	168,296,904	90,571,266	77,725,638
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	85,189,508	0	85,189,508	0	85,189,508
Depreciación y amortización	11,775,757	0	11,775,757	0	11,775,757
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	13,207,641	0	13,207,641	0	13,207,641
Otros gastos	34,915,240	12,219	34,927,459	0	34,927,459
Total de gastos generales y administrativos	145,088,146	12,219	145,100,365	0	145,100,365
Utilidad neta operacional	227,852,073	93,837,161	321,689,234	90,571,266	231,117,968
Participación patrimonial en asociadas	4,753,242	0	4,753,242	0	4,753,242
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	232,605,315	93,837,161	326,442,476	90,571,266	235,871,210
Impuesto sobre la renta, neto	27,473,315	0	27,473,315	0	27,473,315
Utilidad neta	205,132,000	93,837,161	298,969,161	90,571,266	208,397,895
Utilidades no distribuidas al inicio del período (NIC 39)	1,329,584,948	55,547,544	1,385,132,492	289,961,276	1,095,171,216
Cambios por adopción NIIF 9	500,791	0	500,791	0	500,791
Utilidades no distribuidas al inicio del período (NIIF 9)	1,330,085,739	55,547,544	1,385,633,283	289,961,276	1,095,672,007
Más o menos:					
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(100,531,200)	(95,520,790)	(196,051,990)	(100,531,200)	(95,520,790)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	10,053,120	(10,053,120)
Impuesto complementario	(1,574,707)	0	(1,574,707)	0	(1,574,707)
Transferencia a reservas legales	(1,030,264)	0	(1,030,264)	0	(1,030,264)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,432,081,568	53,863,915	1,485,945,483	290,054,462	1,195,891,021

H. A.

GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Banco General, S. A. y subsidiarias	Grupo Financiero BG, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Utilidad neta	205,132,000	93,837,161	298,969,161	90,571,266	208,397,895
Otros (gastos) ingresos integrales:					
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:					
Valuación de inversiones y otros activos financieros:					
Cambios netos en la valuación de inversiones a VR OUI	(29,401,959)	0	(29,401,959)	0	(29,401,959)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(5,379,856)	0	(5,379,856)	0	(5,379,856)
Valuación del riesgo de crédito	519,883	0	519,883	0	519,883
Valuación de plan de opciones	0	677,335	677,335	0	677,335
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(34,261,932)	677,335	(33,584,597)	0	(33,584,597)
Total de utilidades integrales	170,870,068	94,514,496	265,384,564	90,571,266	174,813,298