BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista de
BG Valores, S. A.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BG Valores, S. A., ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

© 2022 KPMG, una sociedad civil panameña y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.

- El socio encargado de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge Castrellón.

- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Castrellón, Socio; Nicole Ramsauer, Socia; Karim Shaik, Director; Jony Afú, Director; Paulo Rodríguez, Gerente; Nedo Cingolani, Gerente; Rubén Carrillo, Supervisor Senior; Patricia Casasola, Supervisor Senior; Melvin Gutierrez, Supervisor Senior.

KPMG.

Panamá, República de Panamá
28 de marzo de 2022

Jorge Castrellón
Socio
C.P.A. 5505

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2021**	**2020**
Efectivo		350	350
Depósitos a la vista en bancos		2,438,267	6,122,373
Depósitos a plazo en bancos		100,500,000	97,500,000
Intereses acumulados por cobrar		683,421	1,323,307
Total de efectivo y depósitos en bancos		103,622,038	104,946,030
Inversiones y otros activos financieros	6	7,914,326	4,975,140
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumuladas	7	403,900	509,710
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	8	1,272,915	449,796
Otros activos		7,018,167	6,828,738
Total de activos		120,231,346	117,709,414
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Sobregiro bancario	10	16,946,531	22,022,705
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	8	373,326	514,456
Otros pasivos		3,431,212	4,360,346
Total de pasivos		20,751,069	26,897,507
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	1,500,000	1,500,000
Utilidades no distribuidas		97,980,277	89,311,907
Total de patrimonio		99,480,277	90,811,907
Total de pasivos y patrimonio		120,231,346	117,709,414

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

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021	2020
Ingresos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		12,462,533	10,753,587
Ganancia en instrumentos financieros, neta	12	1,589,153	3,235,345
Intereses ganados sobre inversiones y otros activos financieros		213,095	160,939
Intereses sobre depósitos en bancos		7,745,701	8,648,734
Total de ingresos de operaciones		22,010,482	22,798,605
Gastos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		3,766,845	4,440,219
Gasto de intereses sobre financiamientos		25,195	193,906
Total de gastos de operaciones		3,792,040	4,634,125
Ingresos neto de operaciones		18,218,442	18,164,480
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos		8,289,749	5,752,298
Gastos por comisiones		(1,443,591)	(1,306,365)
Total de otros ingresos, neto		6,846,158	4,445,933
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	18	9,117,167	8,596,038
Depreciación y amortización	7	146,621	144,655
Otros gastos		2,051,981	1,334,762
Total de gastos generales y administrativos		11,315,769	10,075,455
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		13,748,831	12,534,958
Impuesto sobre la renta estimado	13	1,904,854	1,452,715
Utilidad neta		11,843,977	11,082,243

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

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,500,000	79,455,321	80,955,321
Utilidad neta	0	11,082,243	11,082,243
Transacciones atribuibles al accionista:			
Dividendos pagados	0	(1,106,346)	(1,106,346)
Impuesto complementario	0	(119,311)	(119,311)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	(1,225,657)	(1,225,657)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1,500,000	89,311,907	90,811,907
Utilidad neta	0	11,843,977	11,843,977
Transacciones atribuibles al accionista:			
Dividendos pagados	0	(3,175,607)	(3,175,607)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	(3,175,607)	(3,175,607)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,500,000	97,980,277	99,480,277

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

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	2021	2020
Actividades de operación:			
Utilidad neta		11,843,977	11,082,243
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	12	(1,570,782)	(3,241,614)
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	12	(18,371)	6,269
Ingresos de administración de activos, custodia y corretaje de valores		(12,462,533)	(10,753,587)
Ingresos por intereses		(7,958,796)	(8,809,673)
Gastos de administración de activos, custodia y corretaje de valores		3,766,845	4,440,219
Gastos por intereses		25,195	193,906
Depreciación y amortización	7	146,621	144,655
Impuesto sobre la renta	13	1,904,854	1,452,715
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(3,000,000)	(16,500,000)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(1,350,033)	680,524
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		(823,119)	(77,182)
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		(141,130)	144,724
Otros activos		(464,336)	(83,623)
Otros pasivos		(544,814)	853,127
Efectivo generado de operaciones:			
Ingresos de administración de activos, custodia y corretaje de valores recibidos		12,704,093	9,729,860
Intereses recibidos		8,600,988	8,800,865
Gastos de administración de activos, custodia y corretaje de valores pagados		(3,766,845)	(4,440,219)
Intereses pagados		(25,195)	(193,906)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,289,174)	(507,691)
Dividendos recibidos		31,041	35,028
Total		(7,235,491)	(18,125,603)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		4,608,486	(7,043,360)
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	7	(40,811)	(52,586)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(40,811)	(52,586)
Actividades de financiamiento:			
Sobregiro bancario		(5,076,174)	9,821,426
Dividendos pagados		(3,175,607)	(1,106,346)
Impuesto complementario		0	(119,311)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(8,251,781)	8,595,769
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(3,684,106)	1,499,823
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,122,723	4,622,900
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	2,438,617	6,122,723

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

Índice de Notas a los Estados Financieros:

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. Mobiliario y Equipo
8. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación
9. Concentración de Activos Financieros
10. Sobregiro
11. Patrimonio
12. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
13. Impuesto sobre la Renta
14. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
15. Contingencias
16. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
17. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
18. Beneficios a Colaboradores
19. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
20. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

BG Valores, S. A. ("la Compañía"), está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde el 16 de noviembre de 1987.

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. ("la Compañía Controladora"), y se dedica al corretaje de valores y operación de un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

La Compañía cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV-376-00 de 22 de diciembre de 2000. Las operaciones de puesto de bolsa en la República de Panamá y la administración de inversiones están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre del 2011.

La oficina principal está ubicada en el Edificio Plaza 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 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 fueron revisados por el Comité de Auditoría y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 23 de marzo de 2022.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable.

Inicialmente la Compañía reconoce 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 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:

(a) Medición del Valor Razonable

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

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

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es 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, 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.

(b) Efectivo y equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado 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.

(c) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados.

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 efectivo.

El modelo de negocios 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 obtener flujos de efectivo contractuales; y
  - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo 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 a valor razonable con cambios en resultados:

  - 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 efectivo 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, 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:

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

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

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

Evaluación de si los flujos de efectivo 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 en un plazo 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 efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación considera, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo
- Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión
- Términos que limitan la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

(d) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas y cualquier pérdida por deterioro si existe. 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 reconocen en resultados, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, tal como a continuación se señala:

- Licencias	5 años
- Mobiliario y equipo	3 a 5 años

(e) Deterioro de Activos no Financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte 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 de resultados.

(f) Ingresos y Gastos por Intereses

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

(g) Ingreso por Comisiones

Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción, por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente al reconocido bajo el método de acumulación.

(h) 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.

(i) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(j) Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas
La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A., compañía controladora de su Compañía Matriz, autorizó a favor de los ejecutivos clave de la Compañía, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A.
- Plan de acciones restringidas de Grupo Financiero BG, S. A.

El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de la Compañia, durante el período de vigencia de la opción, contra el saldo adeudado a Grupo Financiero BG, S. A., y a su Compañía Matriz. 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 un gasto del período por la Compañía.

(k) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2021	2020
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	165,976	186,504
Depósitos a plazo en bancos	43,000,000	0
Intereses acumulados por cobrar	353,836	0
Otros activos	480,384	488,015
Pasivos:		
Sobregiro bancario	16,946,531	22,022,705
Otros pasivos	368,260	267,913
Ingresos de operaciones:		
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	15,291	12,880
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	445,945	84,225
Otros ingresos	1,922,070	1,898,350
Gastos de operaciones:		
Gastos de intereses sobre financiamiento	25,138	193,633
Gastos por comisiones	7,877	6,954

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 detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2021	2020
Efectivo	350	350
Depósitos a la vista en bancos	2,438,267	6,122,373
Depósitos a plazo en bancos	100,500,000	97,500,000
Total depósitos en bancos	102,938,267	103,622,373
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	100,500,000	97,500,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	2,438,617	6,122,723

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros 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:

	2021	2020
Valores de Deuda Privada, Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	1,556,253	2,960,165
Bonos de la República de Panamá	2,078,478	1,590,697
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	170	461
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	4,279,425	423,817
Total	7,914,326	4,975,140

La Compañía realizó ventas de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.579,170,132 (2020: B/.769,747,629). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,570,782 (2020: B/.3,241,614) la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

La Compañía utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de productos y ejecución.

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 de la Compañía Controladora 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 entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

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

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

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

	2021	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	1,556,253	250,705	0	1,305,548
Bonos de la República de Panamá	2,078,478	0	2,078,478	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	170	0	170	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	4,279,425	0	0	4,279,425
	7,914,326	250,705	2,078,648	5,584,973

	2020	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Valores de Deuda Privada, Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	2,960,165	250,793	0	2,709,372
Bonos de la República de Panamá	1,590,697	0	1,590,697	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	461	0	461	0
Acciones de Capital	423,817	0	0	423,817
	4,975,140	250,793	1,591,158	3,133,189

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3
Inversiones y otros activos financieros Valor Razonable
con Cambios en Resultados

31 de diciembre de 2020	**3,133,189**
Ganancias reconocidas en resultados	115,331
Compras	24,871,123
Amortizaciones, ventas y redenciones	(22,534,670)
31 de diciembre de 2021	**5,584,973**
Total de ganancia relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2021	**70,100**
31 de diciembre de 2019	**601,099**
Ganancias reconocidas en resultados	147,254
Compras	23,311,960
Amortizaciones, ventas y redenciones	(20,927,124)
31 de diciembre de 2020	**3,133,189**
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	**(29,960)**

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

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 2021	Rango de variable no observable 2020	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo N/A Máximo N/A Promedio N/A	Mínimo 2.13% Máximo 3.49% Promedio 3.25%	Si el margen de riesgo de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo y Máximo 5.99%	Mínimo y Máximo 8.38%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (15.10%) Máximo 37.59%	Mínimo (13.72%) Máximo 15.38%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta 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	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	3
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Característica del Colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
Vehiculos de Inversión	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	3

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 valorizadas por la Compañía, 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 estado de cambios en el patrimonio de la Compañía:

	2021 Valor Razonable Efecto en Resultados		2020 Valor Razonable Efecto en Resultados	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	0	0	131	(131)
Instrumentos de Capital	6,223	(6,063)	5,642	(5,498)
Totales	6,223	(6,063)	5,773	(5,629)

(7) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resumen a continuación:

	2021 Licencias	2021 Mobiliario y equipo	2021 Total
Costo:			
Al inicio del año	1,106,301	445,580	1,551,881
Adiciones	0	40,811	40,811
Al final del año	1,106,301	486,391	1,592,692
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	723,154	319,017	1,042,171
Gasto del año	104,214	42,407	146,621
Al final del año	827,368	361,424	1,188,792
Saldo neto	278,933	124,967	403,900

	2020 Licencias	2020 Mobiliario y equipo	2020 Total
Costo:			
Al inicio del año	1,097,695	401,600	1,499,295
Adiciones	8,606	43,980	52,586
Al final del año	1,106,301	445,580	1,551,881
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	619,358	278,158	897,516
Gasto del año	103,796	40,859	144,655
Al final del año	723,154	319,017	1,042,171
Saldo neto	383,147	126,563	509,710

(8) 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/.1,272,915 (2020: B/.449,796) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.373,326 (2020: B/.514,456) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(9) Concentración de Activos Financieros

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

	2021			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos	100,665,976	11,281	2,261,010	102,938,267
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3,863,201	0	4,051,125	7,914,326
Total	104,529,177	11,281	6,312,135	110,852,593
Pasivos:				
Sobregiro bancario	16,946,531	0	0	16,946,531
Total	16,946,531	0	0	16,946,531

	2020			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos	97,686,504	9,272	5,926,597	103,622,373
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4,722,386	0	252,754	4,975,140
Total	102,408,890	9,272	6,179,351	108,597,513
Pasivos:				
Sobregiro bancario	22,022,705	0	0	22,022,705
Total	22,022,705	0	0	22,022,705

(10) Sobregiro Bancario

Es un sobregiro bancario contratado por B/.16,946,531 (2020: B/.22,022,705), con la Compañía Controladora, Banco General, S. A., a una tasa de interés de 0.50% (2020: 0.50%), con fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2022 (2020: 31 de diciembre de 2021).

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

(11) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal (2020: 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 1,000 acciones comunes (2020: 1,000 acciones comunes).

Administración de Capital

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No. 4-2011, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000. Adicionalmente, los puestos de bolsa deben cumplir con las normas de adecuación de capital, establecidas mediante la Resolución CNV 202-07.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo No. 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante los Acuerdos No. 8-2013 y No. 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.

La política de la Compañía sobre la administración de capital es la de mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, no ha habido cambios significativos en la administración del capital de la Compañía.

A continuación se detallan los índices de adecuación de capital mantenidos por la Compañía durante los años de 2021 y 2020:

	2021		2020	
	Mínimo	**Máximo**	**Mínimo**	**Máximo**
Relación de solvencia	87.87%	484.59%	76.40%	406.75%
Fondos de capital	85,179,746	94,562,151	76,273,020	86,157,351
Índice de liquidez	110.06%	1,597.55%	101.73%	1,317.73%

(12) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2021	2020
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	1,570,782	3,241,614
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	18,371	(6,269)
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,589,153	3,235,345

(13) Impuesto sobre la Renta

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

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

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 14% (2020: 11%). La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá es de 25% (2020: 25%) o el cálculo alternativo, el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2021	2020
Impuesto sobre la renta estimado	1,859,593	1,422,010
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	45,261	30,705
	1,904,854	1,452,715

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

	2021	2020
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	13,748,831	12,534,958
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(15,763,589)	(12,341,941)
Costos y gastos no deducibles	9,453,130	5,495,024
Utilidad neta gravable	7,438,372	5,688,041
Impuesto sobre la renta estimado	1,859,593	1,422,010

(14) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía administra, por cuenta y riesgo de clientes, cuentas de custodia en las cuales sus clientes mantienen depositadas inversiones y otros activos financieros (principalmente acciones, bonos y otros instrumentos de deuda, fondos mutuos y opciones). El valor de los activos mantenidos bajo custodia ascienden a B/.12,093,767,872 (2020: B/.11,194,899,109). 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.

(15) Contingencias

La Compañía no mantiene litigios en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(16) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

(a) Depósitos a la vista en bancos/intereses acumulados por cobrar/otros activos/otros pasivos

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

(b) Depósitos a plazo en bancos
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 los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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

	2021		2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	100,500,000	101,288,514	97,500,000	98,471,525
Pasivos:				
Sobregiro bancario	16,946,531	16,779,907	22,022,705	21,817,801

Los activos y pasivos financieros no presentados a valor razonable en el estado de situación financiera son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Ver descripción de los niveles en nota 6.

(17) 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 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 Controladora 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 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, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva. Estos comités están encargados de 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 Controladora 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, y operacional, los cuales se describen a continuación:

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

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

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros de la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.4,279,425 (2020: B/.423,817), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2021	**2020**
A Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Local:		
AA+ a BBB-	2,078,478	1,590,697
Menos de BBB-	1,305,298	2,707,872
Valor en libros	3,383,776	4,298,569
Extranjeras:		
AAA	250,875	251,254
AA+ a BBB-	0	1,500
Menos de BBB-	250	0
Valor en libros	251,125	252,754
Total valor en libros	3,634,901	4,551,323

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

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.100,500,000 (2020: B/.97,500,000). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y BBB, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc.

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

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

	Depósitos en Bancos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2021	2020	2021	2020
Concentración por Sector:				
Financiero	102,938,267	103,622,373	1,305,548	2,079,372
Gobierno	0	0	2,329,353	1,841,951
	102,938,267	103,622,373	3,634,901	4,551,323
Concentración Geográfica:				
Panamá	100,665,976	97,686,504	3,383,776	4,298,569
Estados Unidos de América y Otros	2,272,291	5,935,869	251,125	252,754
	102,938,267	103,622,373	3,634,901	4,551,323

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

- *Inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos*:
  El deterioro en las inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no ha identificado deterioro en sus instrumentos financieros.

(b) Riesgo de Contraparte
Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de inversiones y otros activos financieros 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 de la Compañía Controladora es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

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

Administración de riesgo de mercado:
Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos deben estar denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

Actualmente la Compañía no mantiene exposición al riesgo de divisas debido a que no mantiene posiciones en moneda extranjera.

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 de 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 anticipados.

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 financieros:

	2021			
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	100,500,000	0	0	100,500,000
Inversiones y otros activos financieros	795,842	2,330,257	508,802	3,634,901
Total	101,295,842	2,330,257	508,802	104,134,901
Total sensibilidad de tasa de interés	101,295,842	2,330,257	508,802	104,134,901

	2020			
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	97,500,000	0	0	97,500,000
Inversiones y otros activos financieros	1,377,896	2,923,625	249,802	4,551,323
Total	98,877,896	2,923,625	249,802	102,051,323
Total sensibilidad de tasa de interés	98,877,896	2,923,625	249,802	102,051,323

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 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 financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Al final del año	(95,189)	(91,136)	92,400	23,513
Promedio del año	(111,624)	(89,163)	79,452	26,147
Máximo del año	(133,653)	(91,136)	92,400	36,966
Mínimo del año	(95,189)	(85,739)	57,642	21,584

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, 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 Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No.4-2011 requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene un coeficiente de liquidez del 514.48% (2020: 396.85%).

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, los otros activos y pasivos no financieros se incluyen para propósitos de conciliación con el estado de situación financiera:

	2021				
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin Vencimiento**	**Total**
Activos:					
Efectivo	350	0	0	0	350
Depósitos en bancos	102,938,267	0	0	0	102,938,267
Intereses acumulados por cobrar	683,421	0	0	0	683,421
Inversiones y otros activos financieros	795,842	2,330,257	508,802	4,279,425	7,914,326
Otros activos	4,556,325	0	0	4,138,657	8,694,982
Total de activos	108,974,205	2,330,257	508,802	8,418,082	120,231,346
Pasivos:					
Sobregiro bancario	16,946,531	0	0	0	16,946,531
Otros pasivos	3,804,538	0	0	0	3,804,538
Total de pasivos	20,751,069	0	0	0	20,751,069
Posición neta	88,223,136	2,330,257	508,802	8,418,082	99,480,277

	2020				
	Hasta 1 año	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Sin Vencimiento**	**Total**
Activos:					
Efectivo	350	0	0	0	350
Depósitos en bancos	103,622,373	0	0	0	103,622,373
Intereses acumulados por cobrar	1,323,307	0	0	0	1,323,307
Inversiones y otros activos financieros	1,377,896	2,923,625	249,802	423,817	4,975,140
Otros activos	3,731,085	0	0	4,057,159	7,788,244
Total de activos	110,055,011	2,923,625	249,802	4,480,976	117,709,414
Pasivos:					
Sobregiro bancario	22,022,705	0	0	0	22,022,705
Otros pasivos	4,874,802	0	0	0	4,874,802
Total de pasivos	26,897,507	0	0	0	26,897,507
Posición neta	83,157,504	2,923,625	249,802	4,480,976	90,811,907

(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 controladora 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
- 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
- Entrenamientos periódicos al personal de las áreas.

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

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Seguridad 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 Corporativa 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.

(18) 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 de resultados, en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Opciones 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 de su Compañía Matriz, es de 144,625 (2020: 391,050). El saldo de estas opciones es de 136,025 (2020: 140,360). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.100,347 (2020: B/.118,823).

Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018, la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 350,000 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 2018-2022.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. con base al desempeño de la Compañía y de los participantes.

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

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

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

En 2021 se otorgaron 6,963 (2020: 5,888) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.484,137 (2020: B/.394,790).

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

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

(a) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido deterioro cuando haya ocurrido una disminución significativa y prolongada del valor razonable de la inversión, producto de un aumento en el margen de crédito, por una disminución en la calificación de riesgo del instrumento desde su reconocimiento inicial, por incumplimiento de pagos, bancarrota, restructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) 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 No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante los Acuerdos No.8-2013 y No.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.

Monto Administrado de Cuentas de Clientes
El monto administrado de cuentas de clientes según el Acuerdo No.3-2015, se detalla a continuación:

	2021	2020
Posiciones de clientes:		
Cuentas Bancarias	641,732,535	685,140,496
Cuentas de Custodios	11,452,035,337	10,509,758,613
Posiciones propias:		
Valores en Custodia	7,914,326	4,975,140
Cuentas Bancarias	2,438,267	6,122,373