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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2019

(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"

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Apartado Postal 0816 -1089
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Grupo Financiero BG, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria ("la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados 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 Consolidados 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 consolidados 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.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(h), 8 y 35 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos bruta a costo amortizado representa el 64% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

El modelo para estimar la PCE es determinado de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en metodologías para la Banca de Consumo y la Banca Empresarial. Ambas metodologías están compuestas por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichas metodologías. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Pruebas de evaluación de si los flujos de caja contractuales de los préstamos a costo amortizado representan SPPI.
- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por la Compañía en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo de la Compañía.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de Banca de Consumo y Banca Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones
Véanse las Notas 3(b), 3(h), 7 y 35 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 26% del total de activos al 31 de diciembre de 2019. La Compañía utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios. El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación. El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 22% del total de inversiones medidas a valor razonable y 6% del total de activos.	Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron: • Evaluación de los controles clave en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Compañía en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables. • Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello se hace comparación insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles. • Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones. • Obtención de los informes tipo 2 (ISAE 3402) sobre los controles internos de organizaciones de servicios proveedoras de precios y evaluación de los controles complementarios indicados en dichos informes sobre su relevancia para su aplicación por parte de la Compañía.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, 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.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados 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 este 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 consolidados.

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 consolidados, 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 consolidados 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 consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
6 de marzo de 2020

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2019**	**2018**
Efectivo y efectos de caja	5	206,185,414	202,536,914
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		141,796,040	130,182,265
A la vista en el exterior		190,730,409	194,761,974
A plazo locales		191,762,241	166,721,311
Intereses acumulados por cobrar		2,931,780	2,615,430
Total de depósitos en bancos	5 y 6	527,220,470	494,280,980
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		733,405,884	696,817,894
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		679,234,360	782,191,195
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,294,206,345	4,394,859,981
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		0	10,948,692
Intereses acumulados por cobrar		0	978
Inversiones y otros activos financieros, neto	7	4,973,440,705	5,188,000,846
Préstamos	8	12,083,688,894	11,952,384,674
Intereses acumulados por cobrar		45,706,607	43,167,150
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		165,158,800	158,531,274
Comisiones no devengadas		43,302,329	41,104,450
Préstamos, neto		11,920,934,372	11,795,916,100
Inversiones en asociadas	9	24,881,185	26,034,716
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	10	241,433,458	234,404,923
Activos por derechos de uso, neto	11	20,173,849	0
Obligaciones de clientes por aceptaciones		15,956,566	14,959,284
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	435,826,300	389,698,425
Impuesto sobre la renta diferido	29	40,356,757	38,107,649
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	272,407,158	275,210,918
Activos adjudicados para la venta, neto	14	22,260,926	15,003,598
Otros activos		237,829,761	245,374,362
Total de activos		18,938,906,921	18,919,528,715

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	2019	2018
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,456,460,240	2,746,731,975
Ahorros		3,474,838,957	3,283,113,208
A plazo:			
Particulares		5,869,300,607	5,503,234,018
Interbancarios		98,725,592	130,458,385
Extranjeros:			
A la vista		126,234,642	83,905,776
Ahorros		121,701,616	231,581,204
A plazo:			
Particulares		165,733,231	143,519,425
Intereses acumulados por pagar		112,378,398	98,957,188
Total de depósitos	15	12,425,373,283	12,221,501,179
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	403,947,411	0
Obligaciones y colocaciones, neto	18	1,914,581,302	2,886,528,342
Bonos perpetuos	19	127,680,000	127,680,000
Intereses acumulados por pagar		15,263,759	18,887,004
Total de financiamientos		2,461,472,472	3,033,095,346
Pasivos por arrendamientos	20	20,869,766	0
Aceptaciones pendientes		15,956,566	14,959,284
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	661,020,353	561,836,021
Reservas de operaciones de seguros	21	19,023,983	17,648,645
Impuesto sobre la renta diferido	29	4,174,111	3,469,408
Otros pasivos	17	398,147,822	470,485,749
Total de pasivos		16,006,038,356	16,322,995,632
Patrimonio:	24		
Acciones comunes		1,148,408,422	1,125,471,288
Reservas legales		189,514,475	182,098,343
Reservas de capital		106,151,317	18,661,784
Utilidades no distribuidas		1,488,794,351	1,270,301,668
Total de patrimonio		2,932,868,565	2,596,533,083
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		18,938,906,921	18,919,528,715

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019	2018
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		841,043,238	781,358,271
Depósitos en bancos		9,325,903	7,932,023
Inversiones y otros activos financieros		189,475,461	168,763,694
Comisiones sobre préstamos		46,300,912	45,511,659
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,086,145,514	1,003,565,647
Gastos por intereses:			
Depósitos		260,813,314	228,548,979
Obligaciones y colocaciones		118,744,527	117,294,260
Total de gastos por intereses		379,557,841	345,843,239
Ingreso neto por intereses y comisiones		706,587,673	657,722,408
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8	41,953,835	41,983,447
Provisión para valuación de inversiones, neta		1,141,243	1,937,809
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,827,973	1,882,475
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		661,664,622	611,918,677
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	32	229,220,594	212,896,602
Primas de seguros, neta		33,930,416	29,997,713
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	7 y 26	15,347,617	(11,538,237)
Otros ingresos, neto	27	28,607,715	25,649,325
Gastos por comisiones y otros gastos	13 y 20	(95,150,054)	(85,464,379)
Total de otros ingresos, neto		211,956,288	171,541,024
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	178,976,862	173,009,468
Depreciación y amortización	10 y 11	28,600,218	24,983,778
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		22,315,771	25,306,097
Otros gastos		78,305,144	70,690,146
Total de gastos generales y administrativos		308,197,995	293,989,489
Utilidad neta operacional		565,422,915	489,470,212
Participación patrimonial en asociadas	9	10,897,963	9,934,441
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		576,320,878	499,404,653
Impuesto sobre la renta, neto	29	64,858,040	58,616,476
Utilidad neta		511,462,838	440,788,177
Utilidad neta por acción	25	5.76	4.98
Utilidad neta por acción diluida	25	5.64	4.91

El estado consolidado de resultados 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 Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	511,462,838	440,788,177
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	74,232,682	(40,688,414)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	15,218,788	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	1,142,551	1,936,501
Valuación de plan de opciones	2,006,702	1,510,984
Valuación de instrumentos de cobertura	(5,111,190)	(2,036,539)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	87,489,533	(47,604,863)
Total de utilidades integrales	598,952,371	393,183,314

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

			Reservas de Capital						
	Acciones comunes	**Reservas legales**	**Reserva de seguros**	**Valuación de inversiones y otros activos financieros**	**Valuación de plan de opciones**	**Valuación de instrumentos de cobertura**	**Total reservas 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	440,788,177	440,788,177
Otros ingresos (gastos) integrales:									
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:									
Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	(40,688,414)	0	0	(40,688,414)	0	(40,688,414)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	(8,327,395)	0	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	0	0	0	1,936,501	0	0	1,936,501	0	1,936,501
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,510,984	0	1,510,984	0	1,510,984
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(2,036,539)	(2,036,539)	0	(2,036,539)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	(47,079,308)	1,510,984	(2,036,539)	(47,604,863)	0	(47,604,863)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(47,079,308)	1,510,984	(2,036,539)	(47,604,863)	440,788,177	393,183,314
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Emisión de acciones	19,057,679	0	0	0	0	0	0	0	19,057,679
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(242,628,883)	(242,628,883)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(19,317,830)	(19,317,830)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	(1,574,707)	(1,574,707)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	2,637,096	0	0	0	0	0	(2,637,096)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	19,057,679	2,637,096	0	0	0	0	0	(266,158,516)	(244,463,741)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,125,471,288	182,098,343	1,000,000	5,678,583	14,019,740	(2,036,539)	18,661,784	1,270,301,668	2,596,533,083
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	511,462,838	511,462,838
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 a VR OUI	0	0	0	74,232,682	0	0	74,232,682	0	74,232,682
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	15,218,788	0	0	15,218,788	0	15,218,788
Valuación del riesgo de crédito	0	0	0	1,142,551	0	0	1,142,551	0	1,142,551
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	2,006,702	0	2,006,702	0	2,006,702
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(5,111,190)	(5,111,190)	0	(5,111,190)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos	0	0	0	90,594,021	2,006,702	(5,111,190)	87,489,533	0	87,489,533
Total de utilidades integrales	0	0	0	90,594,021	2,006,702	(5,111,190)	87,489,533	511,462,838	598,952,371
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Emisión de acciones	22,937,134	0	0	0	0	0	0	0	22,937,134
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(261,407,683)	(261,407,683)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(21,402,253)	(21,402,253)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	(2,744,087)	(2,744,087)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	7,416,132	0	0	0	0	0	(7,416,132)	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	22,937,134	7,416,132	0	0	0	0	0	(292,970,155)	(262,616,889)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,148,408,422	189,514,475	1,000,000	96,272,604	16,026,442	(7,147,729)	106,151,317	1,488,794,351	2,932,868,565

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.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019	2018
Actividades de operación:			
Utilidad neta		511,462,838	440,788,177
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	8	41,953,835	41,983,447
Provisión para valuación de inversiones, neta		1,141,243	1,937,809
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,827,973	1,882,475
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	4,551,921	5,561,507
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	26	(5,046,368)	3,046,425
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	(15,609,839)	2,053,530
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	26	(1,704,461)	7,826,666
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	26	2,461,130	(6,949,891)
Fluctuaciones cambiarias, netas	27	218,819	1,328,557
Ganancia en venta de activos fijos, neta	27	(261,176)	(319,475)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	29	(1,544,405)	(3,771,875)
Depreciación y amortización	10 y 11	28,600,218	24,983,778
Amortización de activos intangibles	13	2,803,760	2,803,759
Participación patrimonial en asociadas	9	(10,897,963)	(9,934,441)
Ingresos por intereses		(1,039,844,602)	(958,053,988)
Gastos por intereses		379,557,841	345,843,239
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(25,040,930)	5,932,732
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		114,731,039	(172,564,790)
Préstamos		(166,630,529)	(475,020,948)
Comisiones no devengadas		2,197,879	2,849,696
Crédito fiscal por intereses preferenciales	8	(46,133,208)	(40,823,558)
Otros activos		14,298,736	(53,219,068)
Depósitos a la vista		(247,942,869)	341,755,007
Depósitos de ahorros		81,846,161	116,184,972
Depósitos a plazo		356,547,602	271,724,689
Reservas de operaciones de seguros		1,375,338	649,353
Otros pasivos		113,096,358	79,889,493
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		1,040,449,020	951,656,920
Intereses pagados		(369,795,639)	(335,597,477)
Dividendos recibidos	27	2,345,418	5,089,377
Total		259,552,302	158,727,920
Flujos de efectivo de las actividades de operación		771,015,140	599,516,097
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		(5,061,831,568)	(5,309,796,603)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros a VR OUI		5,163,845,991	4,664,695,919
Compras de inversiones a costo amortizado		0	(67,150,000)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		10,950,000	56,200,000
Inversiones en asociadas		12,051,494	5,975,478
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		280,099	473,791
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	10	(31,899,165)	(36,342,865)
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		0	(377,215)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		93,396,851	(686,321,495)
Actividades de financiamiento:			
Nuevas obligaciones y colocaciones		162,591,685	801,199,610
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(1,154,050,894)	(565,126,868)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		403,947,411	(45,814,600)
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(3,052,594)	0
Producto de emisión de acciones		22,937,134	19,057,679
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(261,407,683)	(242,628,883)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(24,146,340)	(25,134,520)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(853,181,281)	(58,447,582)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		11,230,710	(145,252,980)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		527,481,153	672,734,133
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	538,711,863	527,481,153

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 59.97% (2018: 60.07%) 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.

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

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

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 revisados por el Comité de Auditoría de Junta Directiva y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 6 de marzo de 2020.

(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 a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales 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 estimado de realización.

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, por la aplicación de las políticas de arrendamientos con base en la adopción de la NIIF 16:

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

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

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

- *Entidades Estructuradas*
  Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. Para determinar si 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 sus 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 patrimonial 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 comienza 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).

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.

(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 se 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 por intereses 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 otorgue el 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 cubrir la exposición al riesgo de crédito.

(e) Inversiones y Otros Activos Financieros

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

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 períodos 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 a la Compañía para obtener flujos de efectivo 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. Posteriormente se registran: (i) cuando se utiliza contabilidad de cobertura, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo; (ii) cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura, como instrumentos para negociar.

- *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 a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en una reserva de patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga un riesgo cubierto 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 registran 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.

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 afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para la porción restante.

La Compañía puede optar por designar una o varias relaciones de cobertura entre un instrumento de cobertura y el riesgo de 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 y se miden a costo amortizado. 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 por intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

(h) Deterioro de Instrumentos Financieros

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 modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Préstamos;
- 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 su riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

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

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

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta 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 crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias 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 crediticias 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 las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de efectivo 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 con base 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 ocurrencia 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 utiliza la calificación de riesgo internacional de Fitch Ratings Inc., Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si ha habido un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

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

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial con base 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 se consideran relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo del 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 período de morosidad contando el número de días transcurridos desde la fecha de pago de la cuota vencida más distante.

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

Definición de Incumplimiento
Se considera que un activo financiero está 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 de más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es de más de 120 días.

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

- Cuantitativos: el estado 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.

Medición de la PCE
La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias 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 efectivo contractuales que son adeudados si se ejecuta el compromiso y los flujos de efectivo 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, y umbrales de materialidad.

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

La PI de las inversiones extranjeras y depósitos colocados se estimó usando “proxys” de mercados 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, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito 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 "CDS" 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 con base en un registro 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 incumplimiento 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 la 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 de préstamo y el compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administradas 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 entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico 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 reconocen en resultados, 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

(j) *Activos por Derechos de Uso*
Aplicación por primera vez
La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La Compañía utilizó el enfoque retrospectivo modificado, el cual establece el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 como un ajuste al saldo inicial de las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

La Compañía aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con plazo menor a 12 meses;
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor;
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso; y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos serán registrados como gastos de alquiler en los resultados del año.

A continuación se presenta conciliación del saldo al 31 de diciembre de 2018 con el saldo al 1 de enero de 2019, de las obligaciones por arrendamientos operativos y los pasivos por arrendamientos de acuerdo a NIIF 16:

Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	29,416,647
Menos exención de reconocimiento para:	
Arrendamientos de corto plazo	(67,380)
Arrendamientos de activos de bajo valor	(689,063)
Arrendamientos de activos no identificables	(590,967)
Total de exenciones	(1,347,410)
Compromisos de arrendamientos bajo NIIF 16	28,069,237
Deducciones por tasas de descuentos aplicables	(4,702,387)
Pasivos por arrendamientos al 1 de enero de 2019	23,366,850

El reconocimiento de los pasivos por arrendamientos y activos por derechos de uso, ambos por B/.23,366,850, no presentaron diferencias que afectaran las utilidades no distribuidas al inicio del 1 de enero de 2019.

La Compañía mide sus activos por derechos de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian de acuerdo al plazo del contrato de arrendamiento.

(k) 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 determinarse 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.

(l) Activos Adjudicados para la Venta

Los activos adjudicados para la venta se reconocen a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

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

(m) Deterioro de Activos no Financieros
Los valores en libros de los activos no financieros son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se identifica, 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.

(n) 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.

(o) 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.

(p) Pasivos Financieros
Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR 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.

(q) 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.

(r) Pasivos por arrendamientos
En la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, la Compañía reconoce un pasivo por arrendamiento calculado al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento.

La Compañía descontó los pagos futuros de cada arrendamiento utilizando la tasa incremental al 1 de enero de 2019, la cual fue calculada considerando una tasa equivalente a la que se utilizaría en un financiamiento para adquirir un activo con las mismas condiciones, durante un plazo similar al pactado en el contrato de arrendamiento.

Los pagos del arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por intereses, el cual se reconoce en resultados.

(s) 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.

(t) 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.

(u) Ingresos por Comisiones

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

Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas con base al método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

(v) Operaciones de Seguros

La porción de las primas no devengadas a la fecha de reporte, 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 de reporte, 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 año 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.

(w) 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.

(x) 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 resulta de diferencias temporarias entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha de reporte.

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.

(y) 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 a los participantes, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el saldo adeudado a la Compañía y a su Compañía Matriz. La Compañía registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el saldo 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 año 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.

(z) 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.

(aa) Utilidad por Acción

La utilidad por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

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

(ab) Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a 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 de reporte y los ingresos y gastos basados en la tasa de cambio promedio del año.

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

(ac) Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Los intereses acumulados por cobrar y por pagar de los activos y pasivos financieros a costo amortizado del año 2018, presentados en el estado consolidado de situación financiera han sido reclasificados para adecuar su presentación a la del año 2019.

(ad) 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 2019, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

(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:

	2019			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	0	156,432,533	36,676,666	193,109,199
Préstamos	7,574,124	122,728,155	16,644,873	146,947,152
Inversiones en asociadas	0	24,881,185	0	24,881,185
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	902,618	128,087,774	40,412,009	169,402,401
Ahorros	6,300,605	54,923,011	0	61,223,616
A plazo	2,192,803	362,150,975	1,461,538	365,805,316
	9,396,026	545,161,760	41,873,547	596,431,333
Compromisos y contingencias	0	6,503,627	31,333,000	37,836,627
Ingresos por intereses:				
Préstamos	363,566	11,856,792	1,043,972	13,264,330
Inversiones y otros activos financieros	0	7,568,528	1,958,177	9,526,705
Gastos por intereses:				
Depósitos	96,551	16,450,378	129,570	16,676,499
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	10,897,963	0	10,897,963
Dividendos recibidos	0	996,173	0	996,173
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	367,380	0	0	367,380
Beneficio a personal clave de la gerencia	5,996,989	0	0	5,996,989

	2018			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	0	162,067,000	36,580,208	198,647,208
Préstamos	7,539,015	137,558,553	20,073,177	165,170,745
Inversiones en asociadas	0	26,034,716	0	26,034,716
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	999,893	368,223,635	70,753,307	439,976,835
Ahorros	5,415,638	147,513,188	0	152,928,826
A plazo	1,893,345	418,242,277	1,769,231	421,904,853
	8,308,876	933,979,100	72,522,538	1,014,810,514
Compromisos y contingencias	0	63,730,393	32,552,608	96,283,001
Ingresos por intereses:				
Préstamos	361,810	8,660,112	1,177,982	10,199,904
Inversiones y otros activos financieros	0	12,314,367	2,238,177	14,552,544
Gastos por intereses:				
Depósitos	79,473	12,978,307	225,609	13,283,389
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	9,934,441	0	9,934,441
Dividendos recibidos	0	3,671,608	0	3,671,608
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	275,600	0	0	275,600
Beneficios a personal clave de la gerencia	5,571,852	0	0	5,571,852

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,524,595 (2018: B/.5,272,995) y opciones para la compra de acciones por B/.472,394 (2018: B/.298,857).

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:

	2019	2018
Efectivo y efectos de caja	206,185,414	202,536,914
Depósitos a la vista en bancos	332,526,449	324,944,239
Depósitos a plazo en bancos	191,762,241	166,721,311
Total depósitos en bancos	524,288,690	491,665,550
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	191,762,241	166,721,311
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	538,711,863	527,481,153

(6) Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2019	2018
Depósitos a la vista	332,526,449	324,944,239
Depósitos a plazo	191,762,241	166,721,311
Total depósitos en bancos	524,288,690	491,665,550
Intereses acumulados por cobrar	2,931,780	2,615,430
Total de depósitos a costo amortizado	527,220,470	494,280,980

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.38,014,162 (2018: B/.27,475,591) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(7) 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:

	2019	2018
Papeles Comerciales, Locales	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,841,449	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	2,361,471
Acciones de Capital, Locales	44,750,679	54,240,959
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	249,682
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	428,223,755	324,156,608
"Asset Backed Securities" (ABS)	38,113,904	7,489,044
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	340,074,338
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	249,798	83,161
Total	679,234,360	782,191,195

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.8,901,685,652 (2018: B/.6,911,060,235). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.19,136,176 (2018: pérdida neta de B/.4,026,489) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) 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:

	2019		2018	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	13,300,647	13,197,163	9,149,074	9,126,333
Bonos Corporativos, Locales	1,070,031,900	1,026,855,001	1,013,248,627	997,698,229
Bonos de la República de Panamá	361,359,455	346,972,169	197,174,372	190,128,337
Bonos del Gobierno de EEUU	35,716,813	35,348,203	56,748,859	56,827,087
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	202,365,732	202,343,956	610,837,417	611,256,063
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,451,228,382	1,439,744,542	1,378,068,871	1,393,131,967
"Asset Backed Securities" (ABS)	163,509,991	162,864,420	86,020,812	85,396,866
Bonos Corporativos, Extranjeros	950,874,618	931,706,462	969,737,294	980,138,700
Bonos de Otros Gobiernos	45,818,807	43,921,149	73,874,655	74,515,269
Total	4,294,206,345	4,202,953,065	4,394,859,981	4,398,218,851

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,240,425,864 (2018: B/.1,765,213,407). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,704,461 (2018: pérdida neta de B/.7,826,666) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

			2019		
	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 año	6,869,500	793,965	2,050,346	12,277	9,726,088
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(35,324)	35,324	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(2,044,900)	(124,510)	3,222,544	(12,093)	1,041,041
Nuevos instrumentos adquiridos	2,994,378	0	0	0	2,994,378
Inversiones canceladas	(2,889,078)	(3,606)	0	(184)	(2,892,868)
Saldo al final del año	4,894,576	701,173	5,272,890	0	10,868,639

			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 1 de enero de 2018	5,887,002	1,902,585	0	0	7,789,587
Transferido a 12 meses	13,705	(13,705)	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,873)	326,873	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(13,091)	121,307	(108,216)	0	0
Recálculo de la cartera, neto	35,260	(1,561,651)	2,158,857	12,416	644,882
Nuevos instrumentos adquiridos	2,788,329	70,253	0	0	2,858,582
Inversiones canceladas	(1,514,832)	(51,697)	(295)	(139)	(1,566,963)
Saldo al final del año	6,869,500	793,965	2,050,346	12,277	9,726,088

Inversiones a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.10,950,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.1,308.

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

	2019	**2018**
Saldo al inicio del año	1,308	91,361
Cambio por adopción NIIF 9	0	(91,361)
(Reversión) provisión cargada a gastos	(1,308)	1,308
Saldo al final del año	0	1,308

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones a costo amortizado se resumen a continuación:

Inversiones a costo amortizado, neto	10,948,692
Intereses acumulados por cobrar	978
Total de inversiones a costo amortizado	10,949,670

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.10,948,692 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.11,408,862.

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 70.7% (2018: 74.7%) 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 2.94 años y de CMOs es de 1.61 años (2018: MBS es de 2.89 años y de CMOs es de 1.81 años).

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

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

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

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,841,449	0	0	56,841,449
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	0	1,564,073	0
Acciones de Capital, Locales	44,750,679	4,297	0	44,746,382
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	250,991	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	428,223,755	0	428,223,755	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	38,113,904	0	38,113,904	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	0	0	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	249,798	0	3,615	246,183
Total	679,234,360	255,288	467,905,347	211,073,725

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	250,000	0	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,285,932	0	0	53,285,932
Bonos de la República de Panamá	2,361,471	0	2,361,471	0
Acciones de Capital, Locales	54,240,959	3,477	0	54,237,482
Letras del Tesoro, Extranjeros	249,682	249,682	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	324,156,608	0	324,156,608	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	7,489,044	0	7,489,044	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338	0	241,801,861	98,272,477
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	83,161	0	13,519	69,642
Total	782,191,195	253,159	575,822,503	206,115,533

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

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	13,300,647	0	0	13,300,647
Bonos Corporativos, Locales	1,070,031,900	0	185,453,851	884,578,049
Bonos de la República de Panamá	361,359,455	0	361,359,455	0
Bonos del Gobierno de EEUU	35,716,813	35,716,813	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	202,365,732	148,368,307	46,980,989	7,016,436
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,451,228,382	0	1,450,514,538	713,844
"Asset Backed Securities" (ABS)	163,509,991	0	163,509,991	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	950,874,618	0	950,874,618	0
Bonos de Otros Gobiernos	45,818,807	4,039,883	41,778,924	0
Total	4,294,206,345	188,125,003	3,200,472,366	905,608,976

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,149,074	0	0	9,149,074
Bonos Corporativos, Locales	1,013,248,627	0	153,437,011	859,811,616
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	0	197,174,372	0
Bonos del Gobierno de EEUU	56,748,859	56,748,859	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	241,052,103	369,785,314	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,378,068,871	0	1,377,302,241	766,630
"Asset Backed Securities" (ABS)	86,020,812	0	86,020,812	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	969,737,294	0	969,737,294	0
Bonos de Otros Gobiernos	73,874,655	11,585,500	62,289,155	0
Total	4,394,859,981	309,386,462	3,215,746,199	869,727,320

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 2018	206,115,533	869,727,320	1,075,842,853
Pérdidas reconocidas en resultados	(3,691,126)	(174,896)	(3,866,022)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	8,764,256	8,764,256
Compras	50,833,752	242,974,034	293,807,786
Amortizaciones, ventas y redenciones	(42,184,434)	(215,681,738)	(257,866,172)
31 de diciembre de 2019	211,073,725	905,608,976	1,116,682,701
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2019	(10,450,546)	9,509,954	(940,592)
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	636,551	34,092	670,643
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(10,696,936)	(10,696,936)
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	59,790,867	163,475,966	223,266,833
Amortizaciones, ventas y redenciones	(48,577,358)	(233,133,931)	(281,711,289)
31 de diciembre de 2018	206,115,533	869,727,320	1,075,842,853
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2018	724,086	(10,472,103)	(9,748,017)

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

Durante el año 2018, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de algunos bonos de otros gobiernos, se realizaron transferencias no significativas desde el Nivel 3 al Nivel 1 en la categoría de valor razonable OUI.

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 variables no observables 2019	Rango de variables no observables 2018	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
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 5.36% Máximo 8.37%	Mínimo 5.80% Máximo 11.16%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Mínimo (36.95%) Máximo 16.51%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 0.71% Máximo 13.95% Promedio 2.06%	Mínimo 0.55% Máximo 8.31% Promedio 2.92%	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	
	Modelo de valor en libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
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
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	Modelo de valor en libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

	2019			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		VR OUI Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	1,478	(1,477)	5,349,346	(5,415,804)
Instrumentos de Capital	4,398,399	(3,607,127)	0	0
Totales	4,399,877	(3,608,604)	5,349,346	(5,415,804)

	2018			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		VR OUI Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	1	(2)	7,448,774	(10,623,861)
Instrumentos de Capital	4,709,374	(3,952,971)	0	0
Totales	4,709,375	(3,952,973)	7,448,774	(10,623,861)

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones, véase Nota 16.

(8) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2019	2018
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,321,903,596	4,091,042,745
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,894,882,198	1,776,981,209
Hipotecarios comerciales	2,020,114,781	1,920,857,554
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,447,828,168	1,590,811,256
Financiamientos interinos	565,399,272	700,899,475
Arrendamientos financieros, neto	100,191,047	108,302,008
Prendarios	212,990,294	203,744,331
Sobregiros	145,292,387	152,890,905
Total sector interno	10,708,601,743	10,545,529,483
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	223,143,187	249,375,750
Personales, autos y tarjetas de crédito	15,322,824	16,779,215
Hipotecarios comerciales	208,335,226	259,580,692
Líneas de crédito y préstamos comerciales	858,508,205	798,964,318
Financiamientos interinos	0	3,099,755
Prendarios	11,209,493	23,238,900
Sobregiros	58,568,216	55,816,561
Total sector externo	1,375,087,151	1,406,855,191
Total	12,083,688,894	11,952,384,674

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

	2019			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	86,609,549	24,544,788	47,376,937	158,531,274
Transferido a 12 meses	11,693,528	(8,360,800)	(3,332,728)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,065,593)	3,279,515	(1,213,922)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,285,013)	(3,274,520)	4,559,533	0
Recálculo de la cartera, neto	(16,064,735)	15,917,937	50,546,694	50,399,896
Nuevos préstamos	18,209,255	5,722,308	7,092,667	31,024,230
Préstamos cancelados	(13,489,439)	(7,118,421)	(18,862,431)	(39,470,291)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	27,654,274	27,654,274
Préstamos castigados	0	0	(62,980,583)	(62,980,583)
Saldo al final del año	83,607,552	30,710,807	50,840,441	165,158,800

	2018			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIC 39)				144,832,305
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	412,548
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	79,103,845	25,839,115	40,301,893	145,244,853
Transferido a 12 meses	9,658,365	(7,503,785)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,702,386)	3,382,563	(1,680,177)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,247,049)	(2,030,918)	3,277,967	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,909,866)	8,385,170	46,385,775	48,861,079
Nuevos préstamos	19,810,458	3,110,543	6,128,641	29,049,642
Préstamos cancelados	(13,103,818)	(6,637,900)	(16,185,556)	(35,927,274)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	23,052,680	23,052,680
Préstamos castigados	0	0	(51,749,706)	(51,749,706)
Saldo al final del año	86,609,549	24,544,788	47,376,937	158,531,274

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	2019			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	76,707,773	17,801,949	18,978,216	113,487,938
Transferido a 12 meses	11,105,225	(7,772,497)	(3,332,728)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,611,638)	2,533,427	(921,789)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,209,505)	(1,866,695)	3,076,200	0
Recálculo de la cartera, neto	(15,101,091)	12,313,145	34,059,528	31,271,582
Nuevos préstamos	14,563,741	1,474,677	999,480	17,037,898
Préstamos cancelados	(9,310,419)	(4,996,157)	(11,919,868)	(26,226,444)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	27,309,054	27,309,054
Préstamos castigados	0	0	(48,504,702)	(48,504,702)
Saldo al final del año	75,144,086	19,487,849	19,743,391	114,375,326

	2018			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	65,727,982	17,973,365	16,360,282	100,061,629
Transferido a 12 meses	8,504,175	(6,349,595)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,543,345)	2,139,252	(595,907)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,234,182)	(1,686,949)	2,921,131	0
Recálculo de la cartera, neto	(565,765)	9,868,007	40,948,875	50,251,117
Nuevos préstamos	15,088,436	1,406,763	1,037,375	17,532,574
Préstamos cancelados	(9,269,528)	(5,548,894)	(11,458,184)	(26,276,606)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	21,691,904	21,691,904
Préstamos castigados	0	0	(49,772,680)	(49,772,680)
Saldo al final del año	76,707,773	17,801,949	18,978,216	113,487,938

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	2019			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	9,901,776	6,742,839	28,398,721	45,043,336
Transferido a 12 meses	588,303	(588,303)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(453,955)	746,088	(292,133)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(75,508)	(1,407,825)	1,483,333	0
Recálculo de la cartera, neto	(963,644)	3,604,792	16,487,166	19,128,314
Nuevos préstamos	3,645,514	4,247,631	6,093,187	13,986,332
Préstamos cancelados	(4,179,020)	(2,122,264)	(6,942,563)	(13,243,847)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	345,220	345,220
Préstamos castigados	0	0	(14,475,881)	(14,475,881)
Saldo al final del año	8,463,466	11,222,958	31,097,050	50,783,474

	2018			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	13,375,863	7,865,750	23,941,611	45,183,224
Transferido a 12 meses	1,154,190	(1,154,190)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(159,041)	1,243,311	(1,084,270)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(12,867)	(343,969)	356,836	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,344,101)	(1,482,837)	5,436,900	(1,390,038)
Nuevos préstamos	4,722,022	1,703,780	5,091,266	11,517,068
Préstamos cancelados	(3,834,290)	(1,089,006)	(4,727,372)	(9,650,668)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	1,360,776	1,360,776
Préstamos castigados	0	0	(1,977,026)	(1,977,026)
Saldo al final del año	9,901,776	6,742,839	28,398,721	45,043,336

El 56% (2018: 55%) 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:

	2019	2018
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,928,112	7,958,802
Hipotecas sobre bienes muebles	666,521	736,775
Depósitos	405,549	375,540
Otras garantías	318,784	381,456
Sin garantías	2,764,723	2,499,812
Total	12,083,689	11,952,385

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, véase Nota 18.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.46,133,208 (2018: B/.40,823,558), 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:

	2019	2018
Pagos mínimos hasta 1 año	48,210,063	51,738,424
Pagos mínimos de 1 a 6 años	63,840,430	68,868,979
Total de pagos mínimos	112,050,493	120,607,403
Menos: intereses no devengados	11,859,446	12,305,395
Total de arrendamientos financieros, neto	100,191,047	108,302,008

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación 2019	% de participación 2018	2019	2018
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	13,356,397	10,674,693
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,453,338	6,028,239
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	2,459,265	6,704,319
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	2,612,185	2,627,465
				24,881,185	26,034,716

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

		2019						
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	30-nov-2019	54,415,351	17,218,349	37,197,002	43,810,282	30,752,828	13,057,454	5,450,625
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2019	16,911,874	0	16,911,874	3,361,951	509	3,361,442	1,285,274
Processing Center, S. A.	30-nov-2019	27,528,274	13,876,652	13,651,622	18,575,038	10,710,845	7,864,193	3,890,064
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2019	11,352,397	3,782,322	7,570,075	4,427,384	2,447,176	1,980,208	272,000
Total								10,897,963

		2018						
Asociadas	**Fecha de Información Financiera**	**Activos**	**Pasivos**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Gastos**	**Utilidad neta**	**Participación reconocida en resultados**
Telered, S. A.	30-nov-2018	41,358,796	11,986,119	29,372,677	41,522,277	28,524,806	12,997,471	5,603,253
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2018	15,800,432	0	15,800,432	2,466,516	498	2,466,018	927,334
Processing Center, S. A.	30-nov-2018	19,216,004	6,023,517	13,192,487	17,099,443	11,308,921	5,790,522	2,883,051
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2018	8,912,230	2,588,760	6,323,470	3,632,089	1,768,841	1,863,248	520,803
Total								9,934,441

(10) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

			2019			
	Terreno	**Edificio**	**Licencias y proyectos de desarrollo interno**	**Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Total**
Costo:						
Al inicio del año	32,147,489	135,326,696	113,226,231	104,173,822	38,745,088	423,619,326
Adiciones	205,000	820,000	16,750,546	11,717,520	2,406,099	31,899,165
Ventas y descartes	16,056	0	1,202,848	2,263,782	172,230	3,654,916
Al final del año	32,336,433	136,146,696	128,773,929	113,627,560	40,978,957	451,863,575
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	30,095,005	64,938,017	65,975,853	28,205,528	189,214,403
Gasto del año	0	3,588,416	9,888,299	9,373,466	2,001,526	24,851,707
Ventas y descartes	0	0	1,202,848	2,260,915	172,230	3,635,993
Al final del año	0	33,683,421	73,623,468	73,088,404	30,034,824	210,430,117
Saldo neto	32,336,433	102,463,275	55,150,461	40,539,156	10,944,133	241,433,458

			2018			
	Terreno	**Edificio**	**Licencias y proyectos de desarrollo interno**	**Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Total**
Costo:						
Al inicio del año	32,076,810	130,415,437	87,218,844	115,290,423	36,573,777	401,575,291
Adiciones	220,679	4,911,259	26,009,959	2,367,990	2,832,978	36,342,865
Ventas y descartes	150,000	0	2,572	13,484,591	661,667	14,298,830
Al final del año	32,147,489	135,326,696	113,226,231	104,173,822	38,745,088	423,619,326
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	26,510,195	56,121,288	68,748,375	26,995,281	178,375,139
Gasto del año	0	3,584,810	8,819,301	10,707,753	1,871,914	24,983,778
Ventas y descartes	0	0	2,572	13,480,275	661,667	14,144,514
Al final del año	0	30,095,005	64,938,017	65,975,853	28,205,528	189,214,403
Saldo neto	32,147,489	105,231,691	48,288,214	38,197,969	10,539,560	234,404,923

(11) Activos por Derechos de Uso

El movimiento de los activos por derechos de uso se detalla a continuación:

	2019
Costo:	
Al inicio del año	23,366,850
Nuevos contratos	555,510
Al final del año	23,922,360
Depreciación acumulada:	
Al inicio del año	0
Gasto del año	3,748,511
Al final del año	3,748,511
Saldo neto	20,173,849

El gasto de depreciación de los activos por derechos de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación y amortización en el estado consolidado de resultados.

(12) 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/.435,826,300 (2018: B/.389,698,425) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.661,020,353 (2018: B/.561,836,021) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(13) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

Empresa adquirente	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Banco General, S. A.	Marzo 2004	ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Marzo 2005	BankBoston, N. A. - Panamá (operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Marzo 2005	Compra de negocios de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios)	100%	730,742
Total				247,371,928

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

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

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

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

	2019		
	Plusvalía	Activos intangibles	Total
Costo:			
Saldo al inicio y final del año	247,371,928	59,167,756	306,539,684
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	31,328,766	31,328,766
Amortización del año	0	2,803,760	2,803,760
Saldo al final del año	0	34,132,526	34,132,526
Saldo neto al final del año	247,371,928	25,035,230	272,407,158

		2018	
	Plusvalía	**Activos intangibles**	**Total**
Costo:			
Saldo al inicio del año	246,641,186	59,167,756	305,808,942
Adición por adquisición	730,742	0	730,742
Saldo al final del año	247,371,928	59,167,756	306,539,684
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	28,525,007	28,525,007
Amortización del año	0	2,803,759	2,803,759
Saldo al final del año	0	31,328,766	31,328,766
Saldo neto al final del año	247,371,928	27,838,990	275,210,918

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 netos 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 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 estos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 8.86% y 9.86% 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 en estos supuestos no afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

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

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.25,852,378 (2018: B/.17,570,968), menos una reserva de B/.3,591,452 (2018: B/.2,567,370).

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	2,567,370	1,200,286
Provisión cargada a gastos	1,851,036	2,038,159
Reversión de provisión	(23,063)	(155,684)
Venta de activos adjudicados	(803,891)	(515,391)
Saldo al final del año	3,591,452	2,567,370

(15) Depósitos Recibidos

Los depósitos recibidos se detallan a continuación:

	2019	2018
A la vista	2,582,694,882	2,830,637,751
Ahorros	3,596,540,573	3,514,694,412
A plazo fijo	6,133,759,430	5,777,211,828
Total depósitos recibidos	12,312,994,885	12,122,543,991
Intereses acumulados por pagar	112,378,398	98,957,188
Total de depósitos recibidos a costo amortizado	12,425,373,283	12,221,501,179

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2019, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.403,947,411, con vencimientos varios hasta enero de 2020 y tasas de interés anual de 1.97% hasta 2.45%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 2.28%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.428,411,465.

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado se detallan a continuación:

	2019
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411
Intereses acumulados por pagar	665,833
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	404,613,244

(17) 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	2019	2018
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	58,156,179	127,004,276
Total		58,156,179	127,004,276

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 7.

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, neto como sigue:

	2019	2018
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	0	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
Financiamientos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	0	217,015,548
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	609,697,952	1,406,475,729
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	71,203,125	75,703,125
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	250,000,000	290,384,615
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	47,368,422
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	150,000,000	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,190,405	3,603,252
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	190,000,000	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	1,901,846,482	2,893,305,691
Cobertura de revaluación	12,734,820	(6,777,349)
Total de obligaciones y colocaciones, neto	1,914,581,302	2,886,528,342

Las obligaciones y colocaciones a costo amortizado se detallan a continuación:

	2019	2018
Obligaciones y colocaciones, neto	1,914,581,302	2,886,528,342
Intereses acumulados por pagar	14,229,073	18,518,151
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	1,928,810,375	2,905,046,493

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue 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. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizado por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,988,006 (2018: B/.4,504,065), a través de cesión bajo condición suspensiva 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 que actualmente están vigentes: se emitieron notas por B/.200,000,000 en el 2016, en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y se emitieron 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 y notas es por B/.315,000,000 (2018: B/.372,368,422).

Los financiamientos y notas antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 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).

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. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, la subsidiaria Banco General, S. A., suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.800,000,000, que luego fue incrementado en junio de 2018 en B/.300,000,000 haciendo uso de la “Facilidad de Incremento” de dicho contrato. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen, entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. El saldo de estos préstamos es de B/.375,000,000 (2018: B/.1,100,000,000).

En octubre de 2018, la subsidiaria Banco General, S. A., suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.200,000,000, a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Asia.

En diciembre de 2019, el Banco suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con una entidad multilateral por B/.150,000,000 a una tasa variable de Libor 6 meses más un margen y pago de intereses semestrales y capital al vencimiento.

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, neto se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	2,886,528,342	2,661,365,208
Nuevas obligaciones y colocaciones	162,591,685	801,199,610
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(1,154,050,894)	(565,126,868)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	0	(4,132,259)
Cobertura de revaluación	19,512,169	(6,777,349)
Saldo al final del año	1,914,581,302	2,886,528,342

(19) 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 (2018: B/.127,680,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	2019	2018
Bonos perpetuos	127,680,000	127,680,000
Intereses acumulados por pagar	368,853	368,853
Bonos perpetuos a costo amortizado	128,048,853	128,048,853

(20) Pasivos por Arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

	2019
Saldo al inicio del año	23,366,850
Nuevos contratos	555,510
Pagos	(3,052,594)
Saldo al final del año	20,869,766

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.1,003,223 se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.19,023,983 (2018: B/.17,648,645) 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:

	2019	2018
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	19,652,339	19,043,645
Primas emitidas	41,155,073	37,731,101
Primas ganadas	(39,421,973)	(37,122,407)
Saldo al final del año	21,385,439	19,652,339
Participación de reaseguradores	(4,801,738)	(4,473,403)
Primas no devengadas, neta	16,583,701	15,178,936
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	3,156,224	2,530,640
Siniestros incurridos	7,652,444	6,883,588
Siniestros pagados	(7,856,342)	(6,258,004)
Saldo al final del año	2,952,326	3,156,224
Participación de reaseguradores	(512,044)	(686,515)
Siniestros pendientes de liquidar, estimados, neto	2,440,282	2,469,709
Total de reservas de operaciones de seguros	19,023,983	17,648,645

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2019			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	59,827,407	82,156,796	190,542,246	332,526,449
A plazo	191,239,591	522,650	0	191,762,241
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	80,931,490	26,420,902	571,881,968	679,234,360
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,477,054,111	197,663,021	2,619,489,213	4,294,206,345
Préstamos	10,708,601,743	1,375,056,811	30,340	12,083,688,894
Total	12,517,654,342	1,681,820,180	3,381,943,767	17,581,418,289
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,412,088,497	153,155,931	17,450,454	2,582,694,882
Ahorros	3,514,861,516	71,741,623	9,937,434	3,596,540,573
A plazo	5,810,948,873	315,965,421	6,845,136	6,133,759,430
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	403,947,411	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	55,958,125	62,000,000	1,796,623,177	1,914,581,302
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Pasivos por arrendamientos	19,077,998	1,791,768	0	20,869,766
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	58,156,179	58,156,179
Total	11,940,615,009	604,654,743	2,292,959,791	14,838,229,543
Compromisos y contingencias	760,800,737	6,399,078	0	767,199,815

	2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	45,413,971	84,935,575	194,594,693	324,944,239
A plazo	166,240,623	480,688	0	166,721,311
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	81,422,168	29,726,910	671,042,117	782,191,195
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,251,896,519	229,945,640	2,913,017,822	4,394,859,981
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	10,948,692	10,948,692
Préstamos	10,545,529,483	1,406,825,399	29,792	11,952,384,674
Total	12,090,502,764	1,751,914,212	3,789,633,116	17,632,050,092
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,698,300,232	114,524,009	17,813,510	2,830,637,751
Ahorros	3,421,743,844	84,106,486	8,844,082	3,514,694,412
A plazo	5,448,077,869	321,500,372	7,633,587	5,777,211,828
Obligaciones y colocaciones, neto	112,286,250	102,000,000	2,672,242,092	2,886,528,342
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	127,004,276	127,004,276
Total	11,808,088,195	622,130,867	2,833,537,547	15,263,756,609
Compromisos y contingencias	984,019,123	10,660,351	0	994,679,474

(23) 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:

2019

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	1,082,065,495	7,247,977	1,254,617	7,406,078	11,828,653	1,086,145,514
Gastos por intereses y provisiones	436,312,015	(2,470)	0	0	11,828,653	424,480,892
Otros ingresos, neto	177,855,159	27,970,417	13,757,590	267,886,439	275,513,317	211,956,288
Gastos generales y administrativos	271,198,380	2,692,663	5,694,731	23,188	11,185	279,597,777
Gasto de depreciación y amortización	28,040,064	231,579	328,575	0		28,600,218
Participación patrimonial en asociadas	10,897,963	0	0	0	0	10,897,963
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	535,268,158	32,296,622	8,988,901	275,269,329	275,502,132	576,320,878
Impuesto sobre la renta, neto	57,981,320	4,834,125	2,042,595	0	0	64,858,040
Utilidad neta	477,286,838	27,462,497	6,946,306	275,269,329	275,502,132	511,462,838
Total de activos	18,584,978,649	278,898,944	38,023,484	1,240,665,491	1,203,659,647	18,938,906,921
Total de pasivos	16,341,255,834	57,546,350	953,930	201,807	393,919,565	16,006,038,356

2018

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	999,951,865	5,855,491	981,337	6,788,846	10,011,892	1,003,565,647
Gastos por intereses y provisiones	401,661,999	(3,137)	0	0	10,011,892	391,646,970
Otros ingresos, neto	134,367,687	24,698,193	12,672,454	242,482,170	242,679,480	171,541,024
Gastos generales y administrativos	260,697,669	2,764,196	5,532,281	22,503	10,938	269,005,711
Gasto de depreciación y amortización	24,495,777	228,038	259,963	0		24,983,778
Participación patrimonial en asociadas	9,934,441	0	0	0	0	9,934,441
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	457,398,548	27,564,587	7,861,547	249,248,513	242,668,542	499,404,653
Impuesto sobre la renta, neto	52,343,275	4,512,070	1,761,131	0	0	58,616,476
Utilidad neta	405,055,273	23,052,517	6,100,416	249,248,513	242,668,542	440,788,177
Total de activos	18,577,880,273	255,753,937	32,870,144	1,201,828,630	1,148,804,269	18,919,528,715
Total de pasivos	16,605,763,019	55,694,246	618,498	170,428	339,250,559	16,322,995,632

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

	2019			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	1,064,874,169	125,625,983	118,499,613	1,308,999,765
Activos no financieros	509,632,301	4,208,315	0	513,840,616

	2018			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	985,986,496	115,969,725	83,084,891	1,185,041,112
Activos no financieros	504,711,746	4,904,095	0	509,615,841

(24) Patrimonio

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 59.97% (2018: 60.07%) 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 (2018: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 89,115,734 acciones comunes (2018: 88,704,350 acciones comunes).

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	88,704,350	88,351,249
Acciones comunes emitidas	411,384	353,101
Saldo al final del año	89,115,734	88,704,350

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 2026 y un plan de acciones restringidas hasta el 2022.

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:

	2019		2018	
	No. de Opciones	Precio Ejecución	No. de Opciones	Precio Ejecución
Opciones al inicio del año	2,048,943	63.47	1,340,480	52.54
Otorgadas	111,750	78.47	1,031,375	73.65
Ejecutadas	(362,144)	51.77	(309,594)	50.46
Canceladas	(5,600)	58.61	(13,318)	54.66
Opciones al final del año	1,792,949	66.78	2,048,943	63.47

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.45.38 hasta B/.78.47 (2018: entre B/.25.00 hasta B/.73.65).

La reserva de valuación 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 valuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	14,019,740	12,508,756
Provisión cargada a gastos	2,006,702	1,510,984
Saldo al final del año	16,026,442	14,019,740

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:

	2019 Reservas					
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Total
Banco General, S. A.	133,877,476	1,128,759	3,145,657	0	0	138,151,892
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	0	31,191,204	31,191,204
Banco General (Overseas), Inc.	10,614,993	0	0	0	0	10,614,993
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,951,850	0	0	1,794,475	0	6,746,325
Total	152,254,380	1,128,759	3,145,657	1,794,475	31,191,204	189,514,475

	2018 Reservas					
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Total
Banco General, S. A.	133,877,476	757,386	0	0	0	134,634,862
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	0	29,135,566	29,135,566
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	4,951,850	0	0	1,085,957	0	6,037,807
Total	151,119,434	757,386	0	1,085,957	29,135,566	182,098,343
Traspaso de utilidades no distribuidas del año	1,134,946	371,373	3,145,657	708,518	2,055,638	7,416,132

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, de las compañías constituidas en la República de Panamá, 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.

(25) Utilidad por Acción

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

	2019	2018
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	511,462,838	440,788,177
Cantidad promedio ponderada de acciones	88,865,703	88,519,396
Utilidad neta por acción	5.76	4.98
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta	511,462,838	440,788,177
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	90,764,035	89,773,017
Utilidad neta por acción diluida	5.64	4.91

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

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

	2019	2018
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(4,551,921)	(5,561,507)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	5,046,368	(3,046,425)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	15,609,839	(2,053,530)
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	1,704,461	(7,826,666)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	(2,461,130)	6,949,891
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	15,347,617	(11,538,237)

En el rubro de ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.3,526,337 (2018: ganancia por B/.1,972,959).

El detalle de la ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros, neta por tipo de clasificación, se presenta en la Nota 7.

(27) Otros Ingresos, Neto

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

	2019	2018
Dividendos	2,345,418	5,089,377
Fluctuaciones cambiarias, netas	(218,819)	(1,328,557)
Servicios bancarios varios	14,610,175	14,572,075
Ganancia en venta de activo fijo, neta	261,176	319,475
Servicios fiduciarios	144,151	152,641
Otros ingresos	11,465,614	6,844,314
Total de otros ingresos, neto	28,607,715	25,649,325

(28) 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 sus acciones es de 5,052,135 (2018: 4,940,385). El saldo de estas opciones es de 1,792,949 (2018: 2,048,943), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.66.78 (2018: B/.63.47). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.2,011,696 (2018: B/.1,523,755). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2026.

Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018, la Junta Directiva de la Compañía 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 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.

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.

En el 2019 se otorgaron 49,240 (2018: 43,807) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.4,190,543 (2018: B/.3,444,780). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	306,193	0
Acciones aprobadas	0	350,000
Acciones otorgadas	(49,240)	(43,807)
Saldo al final del año	256,953	306,193

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/.100,000 (2018: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.174,502 (2018: B/.178,022).

(29) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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 es de B/.64,752,353 (2018: B/.60,866,030) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de B/.482,019,090 (2018: B/.439,273,373) y la tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 13% (2018: 14%). 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% (2018: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	2019	2018
Impuesto sobre la renta estimado	66,032,357	62,037,804
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	370,088	350,547
Impuesto sobre la renta diferido	(1,544,405)	(3,771,875)
	64,858,040	58,616,476

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, de las compañías constituidas en la República de Panamá, se detalla a continuación:

	2019	2018
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	482,019,090	439,273,373
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(350,039,989)	(346,144,712)
Costos y gastos no deducibles	127,030,311	150,335,460
Utilidad neta fiscal	259,009,412	243,464,121

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo durante el año 2019 fue por la suma de B/.57,101,794 (2018: B/.35,195,942).

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

	2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	39,726,216	37,681,165
Reserva para activos adjudicados para la venta	630,541	426,484
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	40,356,757	38,107,649
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(136,952)	(191,314)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,452)	(7,218)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	149,409
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(25,153)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,964,862	3,076,348
Comisiones diferidas	424,780	467,336
Otros activos/pasivos	(27,808)	0
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	4,174,111	3,469,408

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.

(30) 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, los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos no son significativos.

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

		2019	
	0 – 1 Año	**1 – 5 Años**	**Total**
Cartas de crédito	61,982,780	36,519,531	98,502,311
Garantías bancarias	78,040,838	11,019,076	89,059,914
Cartas promesa de pago	579,637,590	0	579,637,590
Total	719,661,208	47,538,607	767,199,815

		2018	
	0 – 1 Año	**1 – 5 Años**	**Total**
Cartas de crédito	166,739,681	43,049,940	209,789,621
Garantías bancarias	44,097,699	38,080,124	82,177,823
Cartas promesa de pago	702,712,030	0	702,712,030
Total	913,549,410	81,130,064	994,679,474

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias
La siguiente tabla presenta el análisis de la calidad crediticia de los compromisos y contingencias, incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación, mantenidas por la Compañía:

	2019	2018
Máxima exposición		
Valor en libros	767,199,815	994,679,474
Cartas de crédito		
Grado 1: Normal	95,095,052	201,321,628
Grado 2: Mención especial	1,911,097	7,662,059
Grado 3: Subnormal	1,364,812	805,934
Grado 5: Irrecuperable	131,350	0
Monto bruto	98,502,311	209,789,621
Garantías bancarias		
Grado 1: Normal	79,573,614	81,652,537
Grado 2: Mención especial	9,206,281	209,461
Grado 3: Subnormal	280,019	315,825
Monto bruto	89,059,914	82,177,823
Cartas promesa de pago		
Grado 1: Normal	577,203,453	697,333,289
Grado 2: Mención especial	1,530,565	3,461,992
Grado 3: Subnormal	447,739	1,075,671
Grado 4: Dudoso	455,833	841,078
Monto bruto	579,637,590	702,712,030

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.

(31) 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/.2,762,301,786 (2018: B/.2,491,053,094) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,823,120,976 (2018: B/.10,885,827,104). 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.

(32) 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.	10.66% (2018: 10.66%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.598,208,959 (2018: B/.496,066,082); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,379,075 (2018: B/.5,555,254), 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.

(33) 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 y liquidando las operaciones con mercados organizados. 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 continuación se presenta el resumen de los contratos de derivados:

	Total		Mercados Organizados		Over the Counter (OTC) Liquidados en una central de valores		Over the Counter (OTC) Otras contrapartes bilaterales	
	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros
2019								
Derivados activos	707,307,544	18,096,649	106,951,920	0	520,824,651	17,271,794	79,530,973	824,855
Derivados pasivos	799,394,730	19,780,525	78,759,700	0	483,034,950	17,288,287	237,600,080	2,492,238
2018								
Derivados activos	559,903,150	4,664,866	144,575,494	0	202,375,840	3,347,904	212,951,816	1,316,962
Derivados pasivos	1,429,091,296	17,142,352	56,400,000	0	758,432,473	13,207,837	614,258,823	3,934,515

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes 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/.14.7MM (2018: B/.21.4MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Derivados:				
Crédito	1,351,699	1,309,628	914,521	3,031,648
Interés	3,844,541	3,066,570	2,361,220	2,777,732
Monedas	365,487	2,145,258	482,971	816,641
Total	5,561,727	6,521,456	3,758,712	6,626,021

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,506,702,274 (2018: B/.1,988,994,446), de los cuales B/.811,660,813 (2018: B/.1,287,279,290) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.517,380,241 (2018: B/.1,033,987,667) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.1,023,794 (2018: B/.104,283).

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

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Derivados para administración de riesgo:				
Interés	12,534,922	13,259,069	906,154	10,516,331
Total	12,534,922	13,259,069	906,154	10,516,331

Derivados para cobertura de riesgo de tasa de interés

La Compañía utiliza contratos de canje de tasa de interés (“interest rate swaps”) 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 swaps”) deben replicar los términos de dichas posiciones.

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

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

La Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, designados como derivados de cobertura a valor razonable para administración de riesgo:

	2019 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	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	95,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				2.95%	3.55%

	2018 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	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					4.08%

Los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

2019		Valor en Libros				
	Valor Nominal	**Activos**	**Pasivos**	**Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura**	**Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura**	**Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados**
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	0	5,953,873	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	345,000,000	12,534,922	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	427,250,000	12,534,922	5,953,873			

2018		Valor en Libros				
	Valor Nominal	**Activos**	**Pasivos**	**Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura**	**Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura**	**Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados**
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	733,434	1,502,543	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	350,000,000	0	6,977,248	Otros pasivos	0	0
Total riesgo de tasas de interés	432,250,000	733,434	8,479,791			

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

2019

	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 consolidado 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 consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos	90,759,034		5,851,281	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		345,000,000	0	12,734,820	Obligaciones y colocaciones	0	0

2018

	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 consolidado 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 consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos	85,831,655		1,502,543	836,027	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		350,000,000	6,777,350	0	Obligaciones y colocaciones	0	0

La Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, designados como derivados de cobertura de flujos de efectivo para administración de riesgo:

2019

Categoría de Riesgo	Vencimiento: 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 Financiamientos					
Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.86%	

2018

Categoría de Riesgo	Vencimiento: 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 Financiamientos					
Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.78%	

Los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

		Valor en Libros		2019		
	Valor Nominal	Activos	Pasivos	Partida en el estado consolidado 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 consolidado de resultados
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	7,147,729	Otros activos (pasivos)	0	0

		Valor en Libros		2018		
	Valor Nominal	Activos	Pasivos	Partida en el estado consolidado 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 consolidado de resultados
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	2,036,539	Otros pasivos	0	0

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

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,351,699	0	1,351,699
Interés	0	3,844,541	0	3,844,541
Monedas	0	365,487	0	365,487
Total	0	5,561,727	0	5,561,727
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	12,534,922	0	12,534,922
Total	0	12,534,922	0	12,534,922
Total de derivados activos	0	18,096,649	0	18,096,649
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,309,628	0	1,309,628
Interés	6,125	3,060,445	0	3,066,570
Monedas	0	2,145,258	0	2,145,258
Total	6,125	6,515,331	0	6,521,456
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	13,259,069	0	13,259,069
Total	0	13,259,069	0	13,259,069
Total de derivados pasivos	6,125	19,774,400	0	19,780,525

	2018			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	914,521	0	914,521
Interés	0	2,361,220	0	2,361,220
Monedas	0	482,971	0	482,971
Total	0	3,758,712	0	3,758,712
Derivados de cobertura para administración de riesgo:	0	906,154	0	906,154
Interés	0	906,154	0	906,154
Total	0	4,664,866	0	4,664,866
Total de derivados activos				
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	3,031,648	0	3,031,648
Interés	27,547	2,750,185	0	2,777,732
Monedas	0	816,641	0	816,641
Total	27,547	6,598,474	0	6,626,021
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	10,516,331	0	10,516,331
Total	0	10,516,331	0	10,516,331
Total de derivados pasivos	27,547	17,114,805	0	17,142,352

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 7.

(34) 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 7, para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) 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.

(c) 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.

(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:

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	191,762,241	192,443,555	166,721,311	166,404,593
Inversiones a costo amortizado, neto	0	0	10,948,692	10,950,000
Préstamos, neto	11,875,227,765	11,821,782,344	11,752,748,950	11,711,853,419
	12,066,990,006	12,014,225,899	11,930,418,953	11,889,208,012
Pasivos:				
Depósitos	12,312,994,885	12,345,197,480	12,122,543,991	12,105,865,340
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,446,208,713	2,429,485,279	3,014,208,342	2,972,744,503
	14,759,203,598	14,774,682,759	15,136,752,333	15,078,609,843

La siguiente tabla presenta 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:

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	192,443,555	0	0	192,443,555
Préstamos, neto	11,821,782,344	0	0	11,821,782,344
	12,014,225,899	0	0	12,014,225,899
Pasivos:				
Depósitos	12,345,197,480	0	0	12,345,197,480
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,429,485,279	0	0	2,429,485,279
	14,774,682,759	0	0	14,774,682,759

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	166,404,593	0	0	166,404,593
Inversiones a costo amortizado, neto	10,950,000	0	10,950,000	0
Préstamos, neto	11,711,853,419	0	0	11,711,853,419
	11,889,208,012	0	10,950,000	11,878,258,012
Pasivos:				
Depósitos	12,105,865,340	0	0	12,105,865,340
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,972,744,503	0	0	2,972,744,503
	15,078,609,843	0	0	15,078,609,843

Ver descripción de los niveles en Nota 7.

(35) 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 presenta el análisis de la calidad crediticia de los préstamos, incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación y cálculo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) mantenidas por la Compañía:

	2019 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado				
Grado 1: Normal	11,034,292	53,564	39	11,087,895
Grado 2: Mención especial	32,492	541,040	7,940	581,472
Grado 3: Subnormal	8,083	19,102	173,559	200,744
Grado 4: Dudoso	5,812	4,950	44,577	55,339
Grado 5: Irrecuperable	3,947	454	53,647	58,048
Monto bruto	11,084,626	619,110	279,762	11,983,498
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,403)	(30,669)	(50,816)	(164,888)
Valor en libros, neto	11,001,223	588,441	228,946	11,818,610
Arrendamientos financieros				
Grado 1: Normal	95,834	469	7	96,310
Grado 2: Mención especial	0	2,568	0	2,568
Grado 3: Subnormal	0	0	1,252	1,252
Grado 4: Dudoso	0	0	39	39
Grado 5: Irrecuperable	0	0	22	22
Monto bruto	95,834	3,037	1,320	100,191
Reserva para pérdidas en préstamos	(205)	(42)	(24)	(271)
Valor en libros, neto	95,629	2,995	1,296	99,920
Total préstamos	11,180,460	622,147	281,082	12,083,689
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,608)	(30,711)	(50,840)	(165,159)
Total valor en libros, neto	11,096,852	591,436	230,242	11,918,530
Préstamos renegociados				
Monto bruto	3,175	123,125	98,447	224,747
Reserva para pérdidas en préstamos	(111)	(3,202)	(20,145)	(23,458)
Total, neto	3,064	119,923	78,302	201,289

	2018 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado				
Grado 1: Normal	11,167,496	46,963	0	11,214,459
Grado 2: Mención especial	22,961	355,905	8,880	387,746
Grado 3: Subnormal	9,210	18,555	103,890	131,655
Grado 4: Dudoso	5,763	3,974	58,353	68,090
Grado 5: Irrecuperable	1,844	1,076	39,213	42,133
Monto bruto	11,207,274	426,473	210,336	11,844,083
Reserva para pérdidas en préstamos	(86,391)	(24,483)	(47,248)	(158,122)
Valor en libros, neto	11,120,883	401,990	163,088	11,685,961
Arrendamientos financieros				
Grado 1: Normal	103,337	3,063	16	106,416
Grado 2: Mención especial	0	980	0	980
Grado 3: Subnormal	0	6	151	157
Grado 4: Dudoso	0	0	29	29
Grado 5: Irrecuperable	0	0	720	720
Monto bruto	103,337	4,049	916	108,302
Reserva para pérdidas en préstamos	(218)	(62)	(129)	(409)
Valor en libros, neto	103,119	3,987	787	107,893
Total préstamos	11,310,611	430,522	211,252	11,952,385
Reserva para pérdidas en préstamos	(86,609)	(24,545)	(47,377)	(158,531)
Total valor en libros, neto	11,224,002	405,977	163,875	11,793,854
Préstamos renegociados				
Monto bruto	4,801	43,880	99,626	148,307
Reserva para pérdidas en préstamos	(143)	(2,334)	(22,809)	(25,286)
Total, neto	4,658	41,546	76,817	123,021

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

	2019		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,619,222,393	976,853,681	11,596,076,074
De 31 a 90 días	325,254,021	8,932,349	334,186,370
Más de 90 días (capital o intereses)	139,785,766	5,156,381	144,942,147
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,482,860	1,443	8,484,303
Total	11,092,745,040	990,943,854	12,083,688,894

	2018		
	Banco General, S. A.	**Subsidiarias**	**Total**
Corriente	10,530,215,731	1,012,872,019	11,543,087,750
De 31 a 90 días	265,588,078	5,893,552	271,481,630
Más de 90 días (capital o intereses)	115,856,913	4,908,482	120,765,395
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	17,049,899	0	17,049,899
Total	10,928,710,621	1,023,674,053	11,952,384,674

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/.45,000,477 (2018: B/.54,324,120), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	2019				
	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 Valor Razonable OUI					
Locales:					
AA+ a BBB-	973,267,793	0	0	0	973,267,793
Menos de BBB-	432,183,824	25,606,021	13,634,364	0	471,424,209
Valor en libros locales	1,405,451,617	25,606,021	13,634,364	0	1,444,692,002
Valuación del riesgo de crédito	(1,598,162)	(681,472)	(5,272,890)	0	(7,552,524)
Extranjeras:					
AAA	1,744,292,256	0	0	0	1,744,292,256
AA+ a BBB-	918,605,432	0	0	0	918,605,432
Menos de BBB-	180,323,944	5,659,420	145,740	487,551	186,616,655
Valor en libros extranjeras	2,843,221,632	5,659,420	145,740	487,551	2,849,514,343
Valuación del riesgo de crédito	(3,296,414)	(19,701)	0	0	(3,316,115)
Total valor en libros	4,248,673,249	31,265,441	13,780,104	487,551	4,294,206,345
A Valor Razonable con Cambios en Resultados					
Locales:					
AA+ a BBB-	4,992,935				
Menos de BBB-	53,412,587				
Valor en libros locales	58,405,522				
Extranjeras:					
AAA	397,570,376				
AA+ a BBB-	68,132,407				
Menos de BBB-	107,983,718				
NR	2,141,860				
Valor en libros extranjeras	575,828,361				
Total valor en libros	634,233,883				

			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	10,950,000	0	0	0	10,950,000
Reserva acumulada	(1,308)	0	0	0	(1,308)
Valor en libros, neto	10,948,692	0	0	0	10,948,692
A Valor Razonable OUI					
Locales:					
AA+ a BBB-	688,640,137	0	0	0	688,640,137
Menos de BBB-	505,607,540	11,270,755	14,053,641	0	530,931,936
Valor en libros locales	1,194,247,677	11,270,755	14,053,641	0	1,219,572,073
Valuación del riesgo de crédito	(1,787,390)	(686,244)	(2,050,346)	0	(4,523,980)
Extranjeras:					
AAA	1,746,979,979	0	0	0	1,746,979,979
AA+ a BBB-	1,222,335,575	0	0	0	1,222,335,575
Menos de BBB-	199,252,974	5,947,361	164,471	607,548	205,972,354
Valor en libros extranjeras	3,168,568,528	5,947,361	164,471	607,548	3,175,287,908
Valuación del riesgo de crédito	(5,082,110)	(107,721)	0	(12,277)	(5,202,108)
Total valor en libros	4,362,816,205	17,218,116	14,218,112	607,548	4,394,859,981
A Valor Razonable con Cambios en Resultados					
Locales:					
AA+ a BBB-	2,562,700				
Menos de BBB-	53,334,703				
Valor en libros locales	55,897,403				
Extranjeras:					
AAA	314,820,918				
AA+ a BBB-	249,070,161				
Menos de BBB-	107,868,665				
NR	209,928				
Valor en libros extranjeras	671,969,672				
Total valor en libros	727,867,075				

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/.191,239,591 (2018: B/.159,240,623).

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 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

  En los casos que la Compañía considere material el impacto en los préstamos renegociados, realiza una evaluación para determinar si las modificaciones darán como resultado (i) mantener la fecha original del préstamo renegociado ó (ii) dar de baja al préstamo renegociado, y se reconoce a su valor razonable en la fecha de modificación del nuevo préstamo.

- *Reservas por deterioro*:
  La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.

- *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
	2019	2018	
Préstamos	77.12%	79.09%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	52.91%	47.94%	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.

	2019	2018
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	755,856,680	705,545,445
51% - 70%	1,212,599,938	1,124,901,767
71% - 90%	2,127,115,621	2,077,412,999
Más de 90%	449,474,544	432,558,284
Total	4,545,046,783	4,340,418,495

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	
	2019	2018	2019	2018
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	5,200,377	5,382,515	2,664,213	3,042,510
Consumo	6,457,529	6,136,428	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,309,228	2,145,490
Otros sectores	425,783	433,442	0	0
	12,083,689	11,952,385	4,973,441	5,188,000
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,708,602	10,545,530	1,557,986	1,333,319
América Latina y el Caribe	1,375,057	1,406,825	224,084	259,672
Estados Unidos de América y otros	30	30	3,191,371	3,595,009
	12,083,689	11,952,385	4,973,441	5,188,000

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 cuales tendrán límites máximos de exposición de acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva.

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

	2019							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.12	570.09	1.32	108.68	18.86	6.96		
Activos								
Efectivo y equivalentes	374,302	7,979,697	326,036	1,094,382	40,724	7,660	270,266	10,093,067
Inversiones y otros activos financieros	74,257,082	7,064,616	32,845,952	18,109,537	0	0	0	132,277,187
Préstamos	0	5,891,445	0	0	0	0	0	5,891,445
Otros activos	2,990,183	1,329,214	118,009	0	98,489	729,236	11,851,499	17,116,630
	77,621,567	22,264,972	33,289,997	19,203,919	139,213	736,896	12,121,765	165,378,329
Pasivos								
Depósitos	0	17,534,017	0	0	0	0	0	17,534,017
Obligaciones y colocaciones	0	1,818,620	0	0	0	0	0	1,818,620
Otros pasivos	77,349,064	16,292	33,200,119	19,226,308	98,172	729,236	11,869,200	142,488,391
	77,349,064	19,368,929	33,200,119	19,226,308	98,172	729,236	11,869,200	161,841,028
Total neto de posiciones en moneda	272,503	2,896,043	89,878	(22,389)	41,041	7,660	252,565	3,537,301

	2018							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.14	604.39	1.28	110.00	19.66	6.88		
Activos								
Efectivo y equivalentes	422,387	9,054,986	755,889	8,060,809	43,282	12,407	300,120	18,649,880
Inversiones y otros activos financieros	35,925,432	0	37,086,726	0	0	0	0	73,012,158
Préstamos	0	12,788,715	0	0	0	0	0	12,788,715
Otros activos	3,155,060	1,382,411	713,745	829,881	1,704,806	261,927	8,196,108	16,243,938
	39,502,879	23,226,112	38,556,360	8,890,690	1,748,088	274,334	8,496,228	120,694,691
Pasivos								
Depósitos	0	17,792,480	0	0	0	0	0	17,792,480
Obligaciones y colocaciones	0	2,080,250	0	0	0	0	0	2,080,250
Otros pasivos	41,317,414	90,388	39,432,855	9,067,677	1,704,198	2,099,880	10,176,598	103,889,010
	41,317,414	19,963,118	39,432,855	9,067,677	1,704,198	2,099,880	10,176,598	123,761,740
Total neto de posiciones en moneda	(1,814,535)	3,262,994	(876,495)	(176,987)	43,890	(1,825,546)	(1,680,370)	(3,067,049)

** Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Koreano, Franco Suizo, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Rand de Sudáfrica, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Nuevo Sol Peruano, Dólar Neozelandés, Lira Turca, Dólar de Hong Kong, Corona Noruega, Corona Danesa, Corona Sueca, Rublo Ruso, Real Brasileño y Zloty Polaco.*

- *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:

				2019			
	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	48,305,437	26,044,166	117,412,638	0	0	0	191,762,241
Inversiones y otros activos financieros	1,458,062,815	197,107,189	349,812,712	1,564,915,151	781,018,651	243,742,651	4,594,659,169
Préstamos	11,198,426,852	479,886,712	77,762,096	257,634,090	32,400,583	37,578,561	12,083,688,894
Total	12,704,795,104	703,038,067	544,987,446	1,822,549,241	813,419,234	281,321,212	16,870,110,304
Pasivos:							
Depósitos	5,827,779,626	767,352,017	1,243,998,946	2,882,846,709	1,183,980	0	10,723,161,278
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	888,564,571	215,309,062	20,225,336	190,931,403	599,550,930	127,680,000	2,042,261,302
Total	7,120,291,608	982,661,079	1,264,224,282	3,073,778,112	600,734,910	127,680,000	13,169,369,991
Total sensibilidad de tasa de interés	5,584,503,496	(279,623,012)	(719,236,836)	(1,251,228,871)	212,684,324	153,641,212	3,700,740,313

				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	48,811,317	26,000,000	91,909,994	0	0	0	166,721,311
Inversiones y otros activos financieros	1,415,280,682	299,538,120	340,325,355	2,012,430,471	568,639,664	217,483,566	4,853,697,858
Préstamos	11,099,313,685	457,950,545	101,782,065	248,972,193	26,441,598	17,924,588	11,952,384,674
Total	12,563,405,684	783,488,665	534,017,414	2,261,402,664	595,081,262	235,408,154	16,972,803,843
Pasivos:							
Depósitos	5,848,657,898	722,921,905	1,288,903,489	2,596,221,840	2,482,194	0	10,459,187,326
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,724,893,051	340,012,187	10,210,048	184,474,524	626,938,532	127,680,000	3,014,208,342
Total	7,573,550,949	1,062,934,092	1,299,113,537	2,780,696,364	629,420,726	127,680,000	13,473,395,668
Total sensibilidad de tasa de interés	4,989,854,735	(279,445,427)	(765,096,123)	(519,293,700)	(34,339,464)	107,728,154	3,499,408,175

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		**100pb de disminución**	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Al final del año	14,457,446	7,263,613	(14,148,014)	(6,012,619)
Promedio del año	12,339,745	9,112,707	(11,716,187)	(7,920,295)
Máximo del año	14,457,446	10,476,966	(14,148,014)	(9,010,227)
Mínimo del año	11,327,138	7,263,613	(9,885,060)	(6,012,619)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Al final del año	(20,335,902)	(17,351,278)	16,816,565	15,751,013
Promedio del año	(18,748,582)	(17,696,295)	14,513,437	16,469,499
Máximo del año	(20,417,858)	(18,483,354)	16,816,565	17,462,692
Mínimo del año	(16,198,011)	(17,172,855)	13,032,899	15,655,956

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		**100pb de disminución**	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Al final del año	(112,739,656)	(102,520,017)	114,205,754	101,985,268
Promedio del año	(102,352,776)	(102,476,287)	103,986,909	102,319,747
Máximo del año	(112,739,656)	(104,537,931)	114,205,754	103,443,771
Mínimo del año	(96,908,698)	(101,159,105)	99,535,353	101,911,794

(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:

	2019							
	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	206,185,414	0	0	0	0	0	0	206,185,414
Depósitos en bancos	334,933,791	30,487,805	128,683,244	30,183,850	0	0	0	524,288,690
Inversiones y otros activos financieros, neto	438,371,584	175,825,553	420,883,387	2,276,724,764	1,096,372,595	520,262,343	69,881,664	4,998,321,890
Préstamos, neto	1,075,792,073	1,136,417,393	1,471,864,677	7,085,008,198	861,523,593	244,621,831	0	11,875,227,765
Intereses acumulados por cobrar	1,304,577	223,594	47,110,216	0	0	0	0	48,638,387
Otros activos	475,666,212	1,440,113	118,983,382	16,614,944	5,159,244	608,390	667,772,490	1,286,244,775
Total	2,532,253,651	1,344,394,458	2,187,524,906	9,408,531,756	1,963,055,432	765,492,564	737,654,154	18,938,906,921
Pasivos:								
Depósitos	7,415,397,981	767,352,019	1,244,814,889	2,884,246,016	1,183,980	0	0	12,312,994,885
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,782,228	106,809,062	550,401,117	610,357,965	602,230,930	0	127,680,000	2,042,261,302
Pasivos por arrendamientos	826,485	789,901	1,572,402	10,914,470	6,020,687	745,821	0	20,869,766
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	127,626,444	0	0	0	0	127,642,157
Otros pasivos	850,853,905	2,777,012	47,658,823	1,413,573	0	0	195,619,522	1,098,322,835
Total	8,715,823,723	877,727,994	1,972,073,675	3,506,932,024	609,435,597	745,821	323,299,522	16,006,038,356
Posición neta	(6,183,570,072)	466,666,464	215,451,231	5,901,599,732	1,353,619,835	764,746,743	414,354,632	2,932,868,565

	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	202,536,914	0	0	0	0	0	0	202,536,914
Depósitos en bancos	373,755,556	26,000,000	91,909,994	0	0	0	0	491,665,550
Inversiones y otros activos financieros, neto	453,892,236	299,358,948	399,635,436	2,628,955,286	884,576,805	467,257,037	80,358,836	5,214,034,584
Préstamos, neto	1,308,636,553	1,118,712,909	1,254,483,664	7,088,931,436	732,640,173	249,344,215	0	11,752,748,950
Intereses acumulados por cobrar	1,355,872	504,187	43,923,499	0	0	0	0	45,783,558
Otros activos	422,125,030	6,215,023	152,605,499	27,465	61,346	0	631,724,796	1,212,759,159
Total	2,762,302,161	1,450,791,067	1,942,558,092	9,717,914,187	1,617,278,324	716,601,252	712,083,632	18,919,528,715
Pasivos:								
Depósitos	7,507,308,986	722,921,905	1,292,220,839	2,597,610,067	2,482,194	0	0	12,122,543,991
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	85,601,074	173,804,175	74,365,701	1,923,138,860	629,618,532	0	127,680,000	3,014,208,342
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	117,828,479	0	0	0	0	117,844,192
Otros pasivos	812,883,118	40,947,419	5,530,432	1,285,998	0	0	207,752,140	1,068,399,107
Total	8,405,808,891	937,673,499	1,489,945,451	4,522,034,925	632,100,726	0	335,432,140	16,322,995,632
Posición neta	(5,643,506,730)	513,117,568	452,612,641	5,195,879,262	985,177,598	716,601,252	376,651,492	2,596,533,083

La administración estima que en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,289,215,105 (2018: B/.3,609,522,257), 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:

	2019	2018
Al final del año	27.29%	28.16%
Promedio del año	27.62%	26.18%
Máximo del año	28.53%	28.16%
Mínimo del año	26.16%	25.38%

(e) Riesgo Operativo

Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

La Compañía ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

El 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 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
- 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 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 de la Junta Directiva.

(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 20.38% (2018: 19.45%), con base en los Acuerdos No.1-2015 y No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(36) 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 año.

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 y esperada de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

La Compañía determina que las inversiones 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 incumplimientos de pagos, bancarrota, restructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

(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.

(37) 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.

(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.