

**GRUPO FINANCIERO BG, S. A.  
Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

(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

	<b><u>Anexo</u></b>
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 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionistas  
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 2017, 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 2017, 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.

*Reserva para pérdidas en préstamos*

*Véanse las Notas 3(h), 7 y 31 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada una de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 65% del total de activos de la Compañía. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro específica es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimados de la gerencia cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la gerencia.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisiones anuales de préstamos, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas específicas y aquellos mantenidos en listas de seguimiento, así como clientes que presentaron modificaciones de calificación de riesgo con respecto al periodo anterior, examen de los expedientes de crédito de dichos clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por los oficiales de riesgo.
- Para el modelo de reserva individual, examen de los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Evaluación de la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.
- Evaluación de los modelos de reserva colectiva y recálculo de esa reserva. Igualmente, probamos la reserva basada en el modelo de riesgo país y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actuales y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

*Valuación de inversiones*

*Véanse las Notas 3(b), 6 y 31 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones disponibles para la venta representan el 25% del total de activos al 31 de diciembre de 2017. 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.

La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la gerencia 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 2017, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 26% del total de inversiones medidas a valor razonable y 6% del total de activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de los controles claves 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 comparamos insumos observables del mercado contra 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 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.

### *Deterioro de plusvalía*

*Véanse las notas 3(j) y 11 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
<p>El deterioro de la plusvalía es un asunto clave de auditoría debido al alto nivel de juicio requerido en la evaluación de los insumos utilizados en los modelos de valuación que sustentan la evaluación efectuada por la gerencia sobre la posible existencia o no de indicios de deterioro, para concluir si el valor en libros de dicha plusvalía puede superar el importe recuperable, en cuyo caso sería necesario contabilizar un deterioro en el valor. Los supuestos más significativos incorporados en la evaluación del deterioro por parte de la gerencia incluyen flujos de efectivo proyectados, tasas de descuento aplicadas e insumos asociados a crecimientos subyacentes presupuestados (crecimiento a corto plazo, crecimiento a perpetuidad, tasas de inflación, entre otros).</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluamos la metodología usada por la gerencia para la evaluación de deterioro, incluyendo la tasa de descuento, las tasas de crecimiento proyectadas a corto plazo y a perpetuidad, los niveles de ingresos presupuestados y bases e integridad de los flujos de efectivo proyectados.</li><li>• Efectuamos una evaluación independiente de deterioro de la plusvalía, que compara los insumos utilizados por la Compañía con los insumos obtenidos de fuentes externas y observables de mercado.</li></ul>

### *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.



Panamá, República de Panamá  
28 de febrero de 2018



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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y efectos de caja		<u>283,199,967</u>	<u>255,676,459</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		89,035,277	87,314,190
A la vista en el exterior		166,467,290	193,343,637
A plazo locales		212,659,475	200,405,275
A plazo en el exterior		94,026,167	81,963,479
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>562,188,209</u>	<u>563,026,581</u>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>		<u>845,388,176</u>	<u>818,703,040</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6	1,160,244,285	1,039,742,841
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	6	3,204,556,748	2,964,842,191
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	6	49,982,822	59,368,381
<b>Total de inversiones y otros activos financieros, neto</b>		<u>4,414,783,855</u>	<u>4,063,953,413</u>
Préstamos	7	11,506,060,752	10,769,010,278
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		144,832,305	128,917,367
Comisiones no devengadas		38,254,754	35,511,085
<b>Préstamos, neto</b>		<u>11,322,973,693</u>	<u>10,604,581,826</u>
Inversiones en asociadas	8	22,075,753	18,590,561
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	223,200,152	195,541,895
Obligaciones de clientes por aceptaciones		38,619,957	45,567,270
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	350,981,692	365,660,394
Intereses acumulados por cobrar		67,637,536	58,571,608
Impuesto sobre la renta diferido	25	33,756,441	30,280,858
Plusvalía y activos intangibles, netos	11	277,283,935	280,087,700
Activos adjudicados para la venta, neto	12	5,667,571	3,872,569
Otros activos		<u>185,111,764</u>	<u>146,157,317</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>17,787,480,525</u></u>	<u><u>16,631,568,451</u></u>

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

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Pasivos:			
Depósitos:			
Locales:			
A la vista		2,409,364,093	2,489,219,270
Ahorros		3,271,077,384	3,142,495,967
A plazo:			
Particulares		5,267,297,518	4,878,846,812
Interbancarios		91,071,301	97,362,194
Extranjeros:			
A la vista		79,518,651	89,583,184
Ahorros		127,432,056	137,486,552
A plazo:			
Particulares		147,118,320	176,838,514
<b>Total de depósitos</b>		<b><u>11,392,879,323</u></b>	<b><u>11,011,832,493</u></b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	45,814,600	273,299,978
Obligaciones y colocaciones	15	2,661,365,208	1,950,624,340
Bonos perpetuos	16	127,680,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes		38,619,957	45,567,270
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	10	405,771,013	490,615,466
Intereses acumulados por pagar		107,701,056	89,458,134
Reservas de operaciones de seguros	17	16,999,292	14,956,842
Impuesto sobre la renta diferido	25	3,539,569	3,594,249
Otros pasivos	14	556,759,064	413,978,416
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>15,357,129,082</u></b>	<b><u>14,421,607,188</u></b>
Patrimonio:	20		
Acciones comunes		1,106,413,609	1,090,959,204
Reserva legal		179,461,247	177,719,221
Reservas de capital		49,305,371	44,359,681
Utilidades no distribuidas		1,095,171,216	896,923,157
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>2,430,351,443</u></b>	<b><u>2,209,961,263</u></b>
Compromisos y contingencias	26		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>17,787,480,525</u></b>	<b><u>16,631,568,451</u></b>

**GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		708,926,086	634,590,295
Depósitos en bancos		6,215,318	5,141,335
Inversiones y otros activos financieros		133,428,336	124,546,599
Comisiones de préstamos		43,080,817	44,118,606
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>891,650,557</u>	<u>808,396,835</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		207,455,605	189,332,041
Obligaciones y colocaciones		79,183,238	58,644,051
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>286,638,843</u>	<u>247,976,092</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		<u>605,011,714</u>	<u>560,420,743</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	44,484,763	45,532,128
Provisión para valuación de inversiones	6	940	36,293
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	539,001	752,600
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>		<u>559,987,010</u>	<u>514,099,722</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	28	199,461,792	179,744,482
Primas de seguros, neta		26,884,905	22,498,050
Ganancia en instrumentos financieros, neta	22	16,477,377	4,638,647
Otros ingresos, neto	23	39,085,609	18,079,632
Gastos por comisiones y otros gastos	11	(77,944,142)	(72,439,500)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>203,965,541</u>	<u>152,521,311</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		165,674,924	157,090,553
Depreciación y amortización	9	22,214,444	18,961,057
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		23,925,449	18,743,571
Otros gastos		68,601,772	60,117,728
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>280,416,589</u>	<u>254,912,909</u>
<b>Utilidad neta operacional</b>		<u>483,535,962</u>	<u>411,708,124</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	8,569,626	8,040,022
<b>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>492,105,588</u>	<u>419,748,146</u>
Impuesto sobre la renta, neto	25	55,941,007	48,713,736
<b>Utilidad neta</b>		<u>436,164,581</u>	<u>371,034,410</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	21	<u>4.95</u>	<u>4.22</u>
<b>Utilidad neta por acción diluida</b>	21	<u>4.87</u>	<u>4.15</u>

*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 2017

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta		436,164,581	371,034,410
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Valuación de inversiones y otros activos financieros:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		3,344,161	56,521,380
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta		842,722	787,858
Valuación de plan de opciones		1,435,887	1,452,724
Valuación de instrumentos de cobertura	29	(677,080)	682,173
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>		<u>4,945,690</u>	<u>59,444,135</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>441,110,271</u>	<u>430,478,545</u>

*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 2017

(Cifras en Balboas)

	Reservas de Capital						Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio	
	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura			Total Reservas de Capital
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	1,080,197,584	157,231,585	1,000,000	(25,699,506)	9,620,145	(5,093)	(15,084,454)	760,530,216	1,982,874,931
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	371,034,410	371,034,410
<b>Otros ingresos integrales:</b>									
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:									
Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	56,521,380	0	0	56,521,380	0	56,521,380
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	787,858	0	0	787,858	0	787,858
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,452,724	0	1,452,724	0	1,452,724
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	682,173	682,173	0	682,173
<b>Total de otros ingresos integrales, netos</b>	0	0	0	57,309,238	1,452,724	682,173	59,444,135	0	59,444,135
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	57,309,238	1,452,724	682,173	59,444,135	371,034,410	430,478,545
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>									
Emisión de acciones	10,761,620	0	0	0	0	0	0	0	10,761,620
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(199,615,432)	(199,615,432)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(13,239,779)	(13,239,779)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	(1,298,622)	(1,298,622)
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	20,487,636	0	0	0	0	0	(20,487,636)	0
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	10,761,620	20,487,636	0	0	0	0	0	(234,641,469)	(203,392,213)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	1,090,959,204	177,719,221	1,000,000	31,609,732	11,072,869	677,080	44,359,681	896,923,157	2,209,961,263
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	436,164,581	436,164,581
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>									
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:									
Valuación de inversiones y otros activos financieros:									
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	3,344,161	0	0	3,344,161	0	3,344,161
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	0	0	0	842,722	0	0	842,722	0	842,722
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	1,435,887	0	1,435,887	0	1,435,887
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(677,080)	(677,080)	0	(677,080)
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos</b>	0	0	0	4,186,883	1,435,887	(677,080)	4,945,690	0	4,945,690
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	4,186,883	1,435,887	(677,080)	4,945,690	436,164,581	441,110,271
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>									
Emisión de acciones	15,454,405	0	0	0	0	0	0	0	15,454,405
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	(220,485,851)	(220,485,851)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(16,089,357)	(16,089,357)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	400,712	400,712
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	1,742,026	0	0	0	0	0	(1,742,026)	0
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	15,454,405	1,742,026	0	0	0	0	0	(237,916,522)	(220,720,091)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	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

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 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		436,164,581	371,034,410
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	44,484,763	45,532,128
Provisión para valuación de inversiones	6	940	36,293
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	12	539,001	752,600
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	22	(22,024,053)	2,034,700
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	22	4,700,900	(63,870)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	22	(4,102,716)	(2,080,699)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros disponible para la venta	22	1,029,905	3,120,056
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	22	3,918,587	(7,648,834)
Fluctuaciones cambiarias, netas	23	5,791,607	(3,358,032)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	23	(18,374,575)	(113,387)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	25	(3,530,263)	(4,747,269)
Depreciación y amortización	9	22,214,444	18,961,057
Amortización de activos intangibles	11	2,803,765	2,803,764
Participación patrimonial en asociadas	8	(8,569,626)	(8,040,022)
Ingresos por intereses		(848,569,740)	(764,278,229)
Gastos por intereses		286,638,843	247,976,092
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(10,288,606)	(10,907,981)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(101,412,361)	(110,601,530)
Préstamos		(765,620,299)	(1,045,675,633)
Comisiones no devengadas		2,743,669	3,419,717
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(36,228,726)	(33,760,531)
Otros activos		11,824,343	(74,341,236)
Depósitos a la vista		(89,919,710)	173,130,559
Depósitos de ahorros		118,526,921	165,143,925
Depósitos a plazo		352,439,619	399,114,299
Reservas de operaciones de seguros		2,042,450	988,604
Otros pasivos		53,552,050	241,889,359
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		839,503,812	760,271,794
Intereses pagados		(268,395,921)	(236,388,318)
Dividendos recibidos	23	2,424,611	1,937,451
<b>Total</b>		<u>(421,856,366)</u>	<u>(234,893,173)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>14,308,215</u>	<u>136,141,237</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		(9,075,052,687)	(3,881,437,360)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		8,845,061,043	3,678,566,760
Redenciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		9,384,619	10,971,030
Inversiones en asociadas		5,084,434	6,843,376
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		25,124,375	117,706
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(56,622,501)	(60,631,194)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(247,020,717)</u>	<u>(245,569,682)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Producto de obligaciones y colocaciones		1,538,668,863	892,134,724
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(835,924,967)	(534,462,608)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(227,485,378)	35,293,629
Producto de emisión de acciones		15,454,405	10,761,620
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(220,485,851)	(199,615,432)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(21,118,040)	(19,297,254)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>249,109,032</u>	<u>184,814,679</u>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		16,396,530	75,386,234
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		656,337,603	580,951,369
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	<u>672,734,133</u>	<u>656,337,603</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo 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)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 2017

---

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

# GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

---

### (1) Información General

Grupo Financiero BG, S. A., una subsidiaria 60.12% (2016: 60.17%) 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, préstamos y facturas descontadas en Panamá. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
  - Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.
- BG Investment Co., Inc.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- General de Seguros, S. A.: seguros y reaseguros en Panamá.
- Overseas Capital Markets, Inc.: tenedora de acciones en las Islas Caimán. Esta a su vez cuenta con las subsidiarias:
  - Banco General (Overseas), Inc.: banca internacional en las Islas Caimán.
  - Commercial Re. Overseas, Ltd.: reaseguro internacional en las Islas Vírgenes Británicas.
- BG Valores, S. A.: corretaje de valores, administración de activos y puesto de bolsa en Panamá.
- Banco General (Costa Rica), S. A.: actividad bancaria en Costa Rica.
- ProFuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.: administradora de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones en Panamá.

La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

### (2) Base de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros consolidados fueron revisados por el Comité de Auditoría de Junta Directiva y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 28 de febrero de 2018.



## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(b) *Base de Medición*

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

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

(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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

- *Entidades Estructuradas*

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

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Grupo Financiero BG, S. A. y su subsidiaria descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados. Subsecuentemente son contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas se detallan a continuación:

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

- *Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

- *Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que se tienen la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.

*Deterioro de Inversiones y Otros Activos Financieros*

- *Disponibles para la Venta*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

- *Mantenidas hasta su Vencimiento*

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento 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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

(g) *Préstamos e Intereses*

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se presentan como parte de la cartera de préstamos y se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos financieros al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza como ingresos de intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(h) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

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

- *Reversión de Deterioro*

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

(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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

- Edificio	30 - 50 años
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 – 7 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Mejoras	5 - 15 años

(j) *Plusvalía y Activos Intangibles*

*Plusvalía*

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

*Activos Intangibles*

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

(k) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(l) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(m) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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



## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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.

(n) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(o) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(p) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras son contratos que exigen realizar pagos específicos en nombre de 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.

(q) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(r) *Ingresos por Comisiones*

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

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

(s) *Operaciones de Seguros*

La porción de las primas no devengadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, considerando el período de vigencia del contrato, se presenta como reserva de primas no devengadas dentro del rubro de reservas de operaciones de seguros.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrata diaria.

Los siniestros pendientes de liquidar estimados se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, estén reportados o no y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se diferencian 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.

(t) *Operaciones de Fideicomiso*

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y 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.

(u) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(v) *Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas*

La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos claves de Banco General, S. A y subsidiarias, en adelante los “participantes”, los siguientes planes:

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

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance adeudado a la Compañía y a su Compañía Matriz. La Compañía registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como gasto del 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.

(w) *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.

(x) *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.

(y) *Moneda Extranjera*

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

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

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(z) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros:**

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

#### **Estrategia de implementación**

El proceso de implementación de NIIF 9 de la Compañía fue regido por un equipo interdepartamental cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de riesgo de crédito, tesorería e inversiones, finanzas, procesos, manejo de la información gerencial, y tecnología de la información. El equipo interdepartamental se reunió durante el año 2017, para retar y validar los supuestos clave, tomar decisiones y dar seguimiento al avance de implementación.

La Compañía ha completado la evaluación preliminar del impacto y análisis contable de la nueva norma, de los trabajos de diseño, desarrollo y ejecución de los modelos, sistemas y procesos para establecer la clasificación y medición de los activos financieros y generar los cálculos de las pérdidas esperadas correspondientes, implementando un plan de comunicación de avance a la alta gerencia y la Junta Directiva.

#### **Clasificación y medición –Activos financieros**

El nuevo enfoque para la clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

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

#### **Costo Amortizado (CA)**

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)**

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCCR:

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

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

**Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)**

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

**Evaluación del modelo de negocio**

La Compañía realizó una evaluación a nivel de sus portafolios y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
  - (i) el cobro de ingresos por intereses contractuales
  - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  - (iii) mantener un rango de duración específico
  - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia de la Compañía sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

**Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses**

Para el propósito de esta evaluación, “principal” se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

**Principales clasificaciones por cambios de la norma**

Basado en la evaluación preliminar sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, estos son los resultados preliminares:

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

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### **Deterioro de activos financieros**

La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). La Compañía consultó expertos en la materia para evaluar sus activos financieros y desarrollar modelos de pérdida crediticia esperada adecuados.

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

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

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

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

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

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

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

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre con base en la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

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

#### **Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito**

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

La Compañía ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Calificación de Riesgo de Crédito**

La Compañía asignó una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos fueron desarrollados y 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 cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si había un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

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

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

**Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente**

La Compañía determinó 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, la Compañía determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 o 60 días, dependiendo del activo. La Compañía determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

La Compañía tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Definición de pérdida**

La Compañía consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 30 días para los sobregiros empresariales, 120 días para los hipotecarios residenciales o 90 días en cualquier otra obligación crediticia.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía consideró los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas contractuales

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

**Medición de la PCE**

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados al Banco en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Compañía espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía 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: días de morosidad, reestructuraciones, clasificación de riesgo, marcas de incumplimiento y umbrales de materialidad. La intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito es poder levantar un análisis por días de morosidad, segmento, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito.

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

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Se espera que este análisis incluya la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasa de pérdida y los cambios de factores macro económicos clave sobre el riesgo de pérdida. El principal indicador macro económico es la variación en el Producto Interno Bruto (PIB).

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

#### **Insumos en la medición de la PCE**

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

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

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas 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 prepago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los “Credit Default Swaps” utilizados como proxys para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

La Compañía estimó los niveles de la PDI basado en un histórico de tasas de recuperación observadas (correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que efectivamente se recupera) y estimadas (correspondiente a la porción de EI en default que se estima recuperable). Los modelos de PDI consideran el activo financiero, colateral y costos de recuperación de cualquier garantía integral. La Compañía puede calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la Compañía utilizó 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 es necesario incluir en el EI variables como saldo vigente, saldo dispuesto y FCC (factor de conversión de crédito) ya que el propósito es poder estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones que se encuentran activas.

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

La Compañía espera determinar la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administrados sobre una base colectiva; la Compañía puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que sólo se utiliza cuando la Compañía es consciente que existe un incremento en riesgo de crédito al nivel de la operación.

#### **Proyección de condiciones futuras**

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

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también planea realizar periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

#### **Clasificación –Pasivos financieros**

La norma en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la nueva norma estos cambios en el valor razonable por lo general 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.

La Compañía no ha designado ningún pasivo a VRCCR y no tiene intención de hacerlo.

#### **Contabilidad de coberturas**

El plan actual de la Compañía es aplicar los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 desde la fecha de aplicación inicial.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Las relaciones de cobertura que cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIC 39, que también cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 después de tener en cuenta cualquier nuevo reequilibrio de la relación de cobertura en el momento de la transición, se considerarán como continuación de las relaciones de cobertura.

En el momento de la aplicación inicial de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 la Compañía comenzará a aplicar dichos requerimientos desde el mismo momento en que cese de utilizar los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 y considerará la razón de cobertura de acuerdo con la NIC 39 como el punto de partida para reequilibrar la razón de cobertura de una relación de cobertura que continúa. Cualquier ganancia o pérdida de este reequilibrio se reconocerá en el resultado del año.

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

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

**Impacto en la planificación de capital**

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario.

**Transición**

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la norma por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la norma se reconocerán en las utilidades retenidas y reservas al 1 de enero de 2018.

**Revelación**

La norma requerirá nuevas revelaciones en particular respecto a la contabilidad de cobertura, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Evaluación preliminar del impacto**

Activos Financieros:

El impacto más significativo en los estados financieros de la Compañía ocasionado por la implementación de esta norma son los nuevos requerimientos para la reserva por deterioro.

La evaluación preliminar de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 indica que la aplicación de la NIIF 9 resultará en un requerimiento de reserva estimada menor en comparación con la reserva bajo NIC 39 al 1 de enero del año 2018; el nivel de las reservas de consumo e hipotecas será muy similar, mientras que el nivel de la reserva empresarial será menor. La nueva reserva de inversiones representará entre un 3% y 5% del total de las reservas NIIF 9.

La reserva para pérdidas de la NIIF 9 presentará una disminución global estimada entre 5% y 7% con respecto a la reserva bajo NIC 39.

Pasivos financieros:

La evaluación preliminar de la Compañía indicó que no existiría ningún impacto material con la aplicación de los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes:

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

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

En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros consolidados.

- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos:

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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:

	<b>2017</b>			<b>Total</b>
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiladas</b>	
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>262,034,590</u>	<u>49,628,440</u>	<u>311,663,030</u>
Préstamos	<u>6,349,512</u>	<u>111,478,360</u>	<u>22,651,923</u>	<u>140,479,795</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>22,075,753</u>	<u>0</u>	<u>22,075,753</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	3,826,289	93,656,587	66,657,815	164,140,691
Ahorros	5,355,607	82,626,254	0	87,981,861
A plazo	1,565,061	291,534,192	2,000,000	295,099,253
	<u>10,746,957</u>	<u>467,817,033</u>	<u>68,657,815</u>	<u>547,221,805</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>84,554,833</u>	<u>24,828,400</u>	<u>109,383,233</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>299,111</u>	<u>5,146,321</u>	<u>426,491</u>	<u>5,871,923</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>12,917,178</u>	<u>2,517,486</u>	<u>15,434,664</u>
<b>Gasto por intereses:</b>				
Depósitos	<u>58,837</u>	<u>9,983,357</u>	<u>198,275</u>	<u>10,240,469</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>8,569,626</u>	<u>0</u>	<u>8,569,626</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,293,134</u>	<u>0</u>	<u>1,293,134</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>134,500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134,500</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>4,883,435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,883,435</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2016</b>			<b>Total</b>
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>256,855,400</u>	<u>49,632,931</u>	<u>306,488,331</u>
Préstamos	<u>6,797,954</u>	<u>95,755,484</u>	<u>0</u>	<u>102,553,438</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>18,590,561</u>	<u>0</u>	<u>18,590,561</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	1,302,223	90,853,850	70,225,496	162,381,569
Ahorros	4,310,328	94,196,820	0	98,507,148
A plazo	<u>1,108,841</u>	<u>212,818,835</u>	<u>0</u>	<u>213,927,676</u>
	<u>6,721,392</u>	<u>397,869,505</u>	<u>70,225,496</u>	<u>474,816,393</u>
Compromisos y contingencias	<u>725,525</u>	<u>15,502,953</u>	<u>23,378,809</u>	<u>39,607,287</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>311,218</u>	<u>3,373,500</u>	<u>0</u>	<u>3,684,718</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>12,649,058</u>	<u>2,524,383</u>	<u>15,173,441</u>
<b>Gasto por intereses:</b>				
Depósitos	<u>51,014</u>	<u>8,389,581</u>	<u>16,388</u>	<u>8,456,983</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>8,040,022</u>	<u>0</u>	<u>8,040,022</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,057,033</u>	<u>0</u>	<u>1,057,033</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>153,600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>153,600</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>4,601,278</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,601,278</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.4,679,455 (2016: B/.4,397,298) y opciones para la compra de acciones por B/.203,980 (2016: B/.203,980).

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	255,676,459
Depósitos a la vista en bancos	255,502,567	280,657,827
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>306,685,642</u>	<u>282,368,754</u>
Total depósitos en bancos	<u>562,188,209</u>	<u>563,026,581</u>
Menos: Depósitos en banco, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>172,654,043</u>	<u>162,365,437</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>672,734,133</u>	<u>656,337,603</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.41.7 millones (2016: B/.50.9 millones) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones, las cuales en el 2016 se presentaban en el rubro de inversiones y otros activos financieros.

**(6) Inversiones y Otros Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados ascendía a B/.1,160,244,285 (2016: B/.1,039,742,841) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, como se detalla a continuación:

**Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar**

Las inversiones y otros activos financieros para negociar se detallan como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,440,759	11,548
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	<u>334,702</u>	<u>18,325</u>
<b>Total</b>	<u>2,775,461</u>	<u>29,873</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.665,774,734 (2016: B/.617,228,668). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,029,277 (2016: B/.4,368,744) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Letras del Tesoro, Locales	0	55,790,503
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,536,875	63,320,644
Bonos de la República de Panamá	2,778,813	2,252,105
Acciones de Capital, Locales	37,792,019	32,836,569
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	8,225,780	9,130,926
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805	311,251,324
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	710,114,094	499,067,152
“Asset Backed Securities” (ABS)	28,089,707	15,107,069
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	238,843,387	50,939,913
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344	16,763
<b>Total</b>	<u>1,157,468,824</u>	<u>1,039,712,968</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.4,865,166,899 (2016: B/.3,929,046,479). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,761,549 (2016: B/.186,152) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Las cuentas de colateral que se presentaban en el rubro de Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos Extranjeros en el 2016 fueron reclasificadas al rubro de Depósitos a la vista en bancos en el exterior para efectos de presentación comparativa con el período 2017.

**Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,355,857	7,308,331	14,087,508	14,029,248
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	975,023,289	965,856,841	938,033,964
Financiamientos Locales	49,512,563	49,612,361	43,633,760	43,187,121
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	133,942,766	106,019,930	104,790,447
Acciones de Capital, Locales	5,896,888	3,082,736	5,830,982	3,132,037
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	30,787,360	31,076,902	29,244,216	29,301,945
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	196,445,930	196,505,211	191,693,062	191,789,515
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	891,556,118	895,883,921	907,094,033	909,717,564
“Asset Backed Securities” (ABS)	78,948,933	79,143,864	86,883,763	87,066,891
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,362,727	738,881,432	536,984,958	534,245,012
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	58,188,478	77,415,652	77,796,060
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	91,048	110,842	97,486	142,655
<b>Total</b>	<u>3,204,556,748</u>	<u>3,168,760,133</u>	<u>2,964,842,191</u>	<u>2,933,232,459</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.2,569,582,573 (2016: B/.1,999,410,629). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,029,905 (2016: B/.3,120,056) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.2,182,317 (2016: B/.2,225,694) las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro prolongado por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2017, la Compañía no adquirió acciones de capital (2016: adquirió acciones de capital por B/.361,260) y tuvo ventas por B/.43,377 (2016: B/.59,595).

**Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento**

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.50,074,183 (2016: B/.59,458,802) menos una reserva de valuación de B/.91,361 (2016: B/.90,421) producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales	9,178,390	8,880,563	11,329,535	10,750,303
Bonos de la República de Panamá	26,394,768	37,557,420	26,331,295	35,815,995
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	14,316,014	14,839,727	21,513,340	22,775,665
“Asset Backed Securities” (ABS), neto	<u>93,650</u>	<u>147,991</u>	<u>194,211</u>	<u>260,439</u>
<b>Total</b>	<u>49,982,822</u>	<u>61,425,701</u>	<u>59,368,381</u>	<u>69,602,402</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	90,421	54,128
Provisión cargada a gastos	<u>940</u>	<u>36,293</u>
Saldo al final del año	<u>91,361</u>	<u>90,421</u>

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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 78% 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 2.88 años y de CMOs es de 1.71 años (2016: MBS 2.75 años y CMOs 1.54 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 entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,977,634	0	0	65,977,634
Bonos de la República de Panamá	2,778,813	0	2,778,813	0
Acciones de Capital, Locales	37,792,019	0	0	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780	8,225,780	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805	246,283	67,830,522	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	710,114,094	0	709,298,574	815,520
"Asset Backed Securities" (ABS)	28,089,707	0	28,089,707	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	239,178,089	0	150,027,467	89,150,622
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344	0	486	10,858
<b>Total</b>	<b><u>1,160,244,285</u></b>	<b><u>8,472,063</u></b>	<b><u>958,025,569</u></b>	<b><u>193,746,653</u></b>
	<b>2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Letras del Tesoro, Locales	55,790,503	0	0	55,790,503
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,332,192	0	0	63,332,192
Bonos de la República de Panamá	2,252,105	0	2,252,105	0
Acciones de Capital, Locales	32,836,569	0	0	32,836,569
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,130,926	9,130,926	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	311,251,324	60,242,508	251,008,816	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	499,067,152	0	498,163,488	903,664
"Asset Backed Securities" (ABS)	15,107,069	0	15,107,069	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	50,939,913	0	0	50,939,913
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	35,088	0	911	34,177
<b>Total</b>	<b><u>1,039,742,841</u></b>	<b><u>69,373,434</u></b>	<b><u>766,532,389</u></b>	<b><u>203,837,018</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,355,857	0	0	7,355,857
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	1,005,898,732	0	132,997,971	872,900,761
Financiamientos Locales	49,512,563	0	0	49,512,563
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	0	136,569,675	0
Acciones de Capital, Locales	3,784,212	5,461	0	3,778,751
Bonos del Gobierno de EEUU	30,787,360	30,787,360	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	196,445,930	29,878,452	166,567,478	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	891,556,118	0	891,556,118	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	0	78,948,933	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,362,727	0	743,352,210	10,517
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	0	44,315,941	13,814,976
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	21,407	0	21,407	0
<b>Total</b>	<b><u>3,202,374,431</u></b>	<b><u>60,671,273</u></b>	<b><u>2,194,329,733</u></b>	<b><u>947,373,425</u></b>
	<b><u>2016</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	14,087,508	0	0	14,087,508
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	965,856,841	0	132,838,896	833,017,945
Financiamientos Locales	43,633,760	0	0	43,633,760
Bonos de la República de Panamá	106,019,930	0	106,019,930	0
Acciones de Capital, Locales	3,674,930	5,917	0	3,669,013
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	29,244,216	26,132,580	3,111,636	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	191,693,062	5,777,039	185,916,023	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	907,094,033	0	907,094,033	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	86,883,763	0	86,883,763	0
Bonos Corporativos y Fondo Renta Fija, Extranjeros	536,984,958	0	536,975,898	9,060
Bonos de Otros Gobiernos	77,415,652	0	65,508,331	11,907,321
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	27,844	0	27,844	0
<b>Total</b>	<b><u>2,962,616,497</u></b>	<b><u>31,915,536</u></b>	<b><u>2,024,376,354</u></b>	<b><u>906,324,607</u></b>

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

	<u>Valor Razonable con cambios en Resultados</u>	<u>Disponibles para la Venta</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>	203,837,018	906,324,607	1,110,161,625
Ganancias reconocidas en resultados	8,006,852	304,214	8,311,066
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(721,310)	(721,310)
Compras	100,601,967	333,978,366	434,580,333
Amortizaciones, ventas y redenciones	(118,699,184)	(292,512,452)	(411,211,636)
<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b><u>193,746,653</u></b>	<b><u>947,373,425</u></b>	<b><u>1,141,120,078</u></b>
<b>Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b><u>7,705,032</u></b>	<b><u>823,956</u></b>	<b><u>8,528,988</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>Inversiones y otros activos financieros</b>		
	<b>Valor Razonable con cambios en Resultados</b>	<b>Disponibles para la Venta</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>	209,832,146	874,370,364	1,084,202,510
Ganancias reconocidas en resultados	4,140,257	32,589	4,172,846
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	46,384,655	46,384,655
Compras	156,815,076	120,348,721	277,163,797
Amortizaciones, ventas y redenciones	(164,756,250)	(134,811,722)	(299,567,972)
Transferencia desde el nivel 3	<u>(2,194,211)</u>	<u>0</u>	<u>(2,194,211)</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<u>203,837,018</u>	<u>906,324,607</u>	<u>1,110,161,625</u>
<b>Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>3,736,201</u>	<u>45,488,317</u>	<u>49,224,518</u>

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 2016 se realizaron transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 2 en inversiones en valores de renta fija locales a valor razonable con cambios en resultados por cambio en la técnica de valorización, utilizando precios observables de mercado.

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

<b><u>Instrumento</u></b>	<b><u>Técnica de valoración</u></b>	<b><u>Variables no observables utilizadas</u></b>	<b><u>Rango de variable no observable</u></b>		<b><u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u></b>
			<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>	
<b>Instrumentos de Capital</b>	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	Mínimo 6.10% Máximo 8.35%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (20.50%) Máximo 29.32%	Mínimo (6.70%) Máximo 25.95%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
<b>Instrumentos de Renta Fija</b>	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.37% Máximo 5.87% Promedio 2.73%	Mínimo 0.78% Máximo 6.94% Promedio 2.68%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
<b>Instrumentos de Renta Fija Locales</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
<b>Instrumentos de Capital Locales</b>	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	
<b>Instrumentos de Renta Fija Extranjera</b>	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	
<b>MBS / CMOs de Agencias</b>	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
<b>MBS / CMOs y ABS Privados</b>	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
<b>Instrumentos de Capital Extranjeros</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
<b>Vehículos de Inversiones</b>	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>2017</b>			
	<b>Valor Razonable Efecto en Resultados</b>		<b>Disponibles para la Venta Efecto en el Patrimonio</b>	
	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>
Instrumentos de Renta Fija	153,440	(150,633)	8,459,331	(10,166,208)
Instrumentos de Capital	<u>3,310,175</u>	<u>(2,662,145)</u>	<u>68,001</u>	<u>(65,906)</u>
Totales	<u>3,463,615</u>	<u>(2,812,778)</u>	<u>8,527,332</u>	<u>(10,232,114)</u>
	<b>2016</b>			
	<b>Valor Razonable Efecto en Resultados</b>		<b>Disponibles para la Venta Efecto en el Patrimonio</b>	
	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>
Instrumentos de Renta Fija	282,499	(277,728)	10,396,015	(12,269,321)
Instrumentos de Capital	<u>2,259,800</u>	<u>(1,881,004)</u>	<u>65,522</u>	<u>(63,065)</u>
Total	<u>2,542,299</u>	<u>(2,158,732)</u>	<u>10,461,537</u>	<u>(12,332,386)</u>

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase nota 13.



**GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(7) Préstamos**

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	3,798,892,418	3,405,347,477
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,652,578,497	1,513,915,691
Hipotecarios comerciales	1,789,765,115	1,644,394,044
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,673,245,046	1,534,366,420
Financiamientos interinos	807,677,587	780,854,834
Arrendamientos financieros, neto	120,390,513	123,186,450
Facturas descontadas, neta	0	1,691,078
Prendarios	185,068,481	157,411,158
Sobregiros	148,591,673	156,079,020
Total sector interno	<u>10,176,209,330</u>	<u>9,317,246,172</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	254,472,419	251,638,840
Personales, autos y tarjetas de crédito	17,033,882	15,367,333
Hipotecarios comerciales	259,841,921	276,621,751
Líneas de crédito y préstamos comerciales	700,260,919	825,717,596
Prendarios	31,972,343	17,310,717
Sobregiros	66,269,938	65,107,869
Total sector externo	<u>1,329,851,422</u>	<u>1,451,764,106</u>
Total	<u>11,506,060,752</u>	<u>10,769,010,278</u>

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

	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Saldo al inicio del año	128,917,367	112,275,164
Provisión cargada a gastos, neto	44,484,763	45,532,128
Recuperación de préstamos castigados	21,367,866	18,197,914
Préstamos castigados	<u>(49,937,691)</u>	<u>(47,087,839)</u>
Saldo al final del año	<u>144,832,305</u>	<u>128,917,367</u>

El 53% (2016: 52%) 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,704,167	7,064,936
Hipotecas sobre bienes muebles	720,421	738,067
Depósitos	360,553	310,865
Otras garantías	386,699	304,529
Sin garantías	<u>2,334,221</u>	<u>2,350,613</u>
Total	<u>11,506,061</u>	<u>10,769,010</u>

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.36,228,726 (2016: B/.33,760,531), 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	53,511,398	53,686,482
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>81,097,686</u>	<u>84,472,954</u>
Total de pagos mínimos	134,609,084	138,159,436
Menos: intereses no devengados	<u>(14,218,571)</u>	<u>(14,972,986)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>120,390,513</u>	<u>123,186,450</u>

**(8) Inversiones en Asociadas**

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	7,427,075	6,784,619
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,961,080	6,005,823
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	6,317,596	3,692,259
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,370,002</u>	<u>2,107,860</u>
				<u>22,075,753</u>	<u>18,590,561</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2017</u>						<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>			
Telered, S. A.	30-nov-2017	<u>30,316,995</u>	<u>7,109,684</u>	<u>23,207,311</u>	<u>39,213,896</u>	<u>28,779,231</u>	<u>10,434,665</u>	4,579,435	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2017	<u>15,584,414</u>	<u>0</u>	<u>15,584,414</u>	<u>2,092,387</u>	<u>509</u>	<u>2,091,878</u>	815,433	
Processing Center, S. A.	30-nov-2017	<u>16,813,365</u>	<u>4,277,455</u>	<u>12,535,910</u>	<u>16,504,377</u>	<u>11,422,611</u>	<u>5,081,766</u>	2,625,336	
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2017	<u>7,383,971</u>	<u>1,302,805</u>	<u>6,081,166</u>	<u>4,235,069</u>	<u>1,927,571</u>	<u>2,307,498</u>	<u>549,422</u> <u>8,569,626</u>	
<u>2016</u>									
<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>	
Telered, S. A.	30-nov-2016	<u>39,344,772</u>	<u>16,527,084</u>	<u>22,817,688</u>	<u>35,509,572</u>	<u>26,002,300</u>	<u>9,507,272</u>	4,000,707	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2016	<u>15,742,536</u>	<u>0</u>	<u>15,742,536</u>	<u>3,027,947</u>	<u>607</u>	<u>3,027,340</u>	991,667	
Processing Center, S. A.	30-nov-2016	<u>15,883,230</u>	<u>5,201,989</u>	<u>10,681,241</u>	<u>15,722,053</u>	<u>11,251,011</u>	<u>4,471,042</u>	2,386,872	
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2016	<u>7,443,538</u>	<u>2,042,843</u>	<u>5,400,695</u>	<u>4,023,157</u>	<u>1,864,427</u>	<u>2,158,730</u>	<u>660,776</u> <u>8,040,022</u>	

**(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

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

	<u>2017</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	36,142,044	128,747,027	71,575,101	89,350,561	36,583,555	362,398,288
Adiciones	0	7,599,962	16,729,142	29,350,825	2,942,572	56,622,501
Ventas y descartes	<u>4,065,234</u>	<u>5,931,552</u>	<u>1,085,399</u>	<u>3,410,963</u>	<u>2,952,350</u>	<u>17,445,498</u>
Al final del año	<u>32,076,810</u>	<u>130,415,437</u>	<u>87,218,844</u>	<u>115,290,423</u>	<u>36,573,777</u>	<u>401,575,291</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	27,277,540	48,584,123	62,698,862	28,295,868	166,856,393
Gasto del año	0	2,641,014	8,621,730	9,328,071	1,623,629	22,214,444
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>3,408,359</u>	<u>1,084,565</u>	<u>3,278,558</u>	<u>2,924,216</u>	<u>10,695,698</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>26,510,195</u>	<u>56,121,288</u>	<u>68,748,375</u>	<u>26,995,281</u>	<u>178,375,139</u>
Saldo neto	<u>32,076,810</u>	<u>103,905,242</u>	<u>31,097,556</u>	<u>46,542,048</u>	<u>9,578,496</u>	<u>223,200,152</u>
<u>2016</u>						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	36,142,044	94,609,186	61,427,026	89,067,664	40,148,327	321,394,247
Adiciones	0	34,137,841	20,517,789	4,207,665	1,767,899	60,631,194
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,369,714</u>	<u>3,924,768</u>	<u>5,332,671</u>	<u>19,627,153</u>
Al final del año	<u>36,142,044</u>	<u>128,747,027</u>	<u>71,575,101</u>	<u>89,350,561</u>	<u>36,583,555</u>	<u>362,398,288</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	25,469,427	53,123,104	57,933,375	30,992,264	167,518,170
Gasto del año	0	1,808,113	5,827,390	8,689,279	2,636,275	18,961,057
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,366,371</u>	<u>3,923,792</u>	<u>5,332,671</u>	<u>19,622,834</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>27,277,540</u>	<u>48,584,123</u>	<u>62,698,862</u>	<u>28,295,868</u>	<u>166,856,393</u>
Saldo neto	<u>36,142,044</u>	<u>101,469,487</u>	<u>22,990,978</u>	<u>26,651,699</u>	<u>8,287,687</u>	<u>195,541,895</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(10) Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación**

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación; la liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro del rango de 3 a 30 días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.350,981,692 (2016: B/.365,660,394) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.405,771,013 (2016: B/.490,615,466) por compras de inversiones y otros activos financieros.

**(11) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos**

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

	<b>Plusvalía</b>	<b>2016 Activos intangibles</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Saldo al inicio y final del año	<u>246,641,186</u>	<u>59,167,756</u>	<u>305,808,942</u>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al inicio del año	0	22,917,478	22,917,478
Amortización del año	<u>0</u>	<u>2,803,764</u>	<u>2,803,764</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>25,721,242</u>	<u>25,721,242</u>
Saldo neto al final del año	<u>246,641,186</u>	<u>33,446,514</u>	<u>280,087,700</u>

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

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.
- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 9.25% y 10.25% y cambia en el tiempo.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

#### (12) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.6,867,857 (2016: B/.5,173,051), menos una reserva de B/.1,200,286 (2016: B/.1,300,482).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	1,300,482	697,688
Provisión cargada a gastos	1,035,369	921,648
Reversión de provisión	(496,368)	(169,048)
Venta de activos adjudicados	<u>(639,197)</u>	<u>(149,806)</u>
Saldo al final del año	<u>1,200,286</u>	<u>1,300,482</u>

#### (13) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.45,814,600 (2016: B/.273,299,978), con vencimientos varios hasta abril de 2020 (2016: hasta enero de 2017) y tasas de interés anual 3.63% (2016: entre 0.95% y 1.16%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 3.63% (2016: 1.04%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.47,027,583 (2016: B/.279,539,162).

#### (14) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	<u>Nivel</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	124,725,921	45,040,193
Bonos del Gobierno de EEUU	1	<u>13,541,088</u>	<u>13,635,835</u>
Total		<u>138,267,009</u>	<u>58,676,028</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(15) Obligaciones y Colocaciones**

La Compañía mantiene bonos y otras obligaciones, como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	184,710,108	176,713,136
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 2.50%	5,200,000	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual de 2.75%	25,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen	75,000	75,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	0	221,260,621
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	290,828,863	799,790,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	267,515,625	295,875,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	904,444,444	106,222,222
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	101,923,077	63,461,538
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,988,091	4,346,823
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	200,000,000	200,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>75,000,000</u>	<u>0</u>
<b>Total de obligaciones y colocaciones</b>	<b><u>2,661,365,208</u></b>	<b><u>1,950,624,340</u></b>

Los financiamientos obtenidos bajo el Programa de Vivienda con el USAID fueron producto de la participación de la Compañía en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Estos financiamientos tienen un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Los financiamientos recibidos están garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la Compañía debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,985,114 (2016: B/.5,433,529), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones: un financiamiento en el 2012 por B/.100,000,000, en el 2016 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.200,000,000, y en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de inversiones. El saldo de los financiamientos es por B/.375,000,000 (2016: B/.295,000,000).

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

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

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

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

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

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



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	1,950,624,340	1,595,931,814
Producto de obligaciones y colocaciones	1,538,668,863	892,134,724
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(835,924,967)	(534,462,608)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	<u>7,996,972</u>	<u>(2,979,590)</u>
Saldo al final del año	<u>2,661,365,208</u>	<u>1,950,624,340</u>

**(16) Bonos Perpetuos**

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autoriza a la subsidiaria Banco General, S. A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto año después de la fecha de emisión y en cualquier día de pago de interés posterior a dicha primera fecha de redención. Los Bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. La subsidiaria Banco General, S. A., bajo algunas circunstancias descritas en el prospecto informativo, podrá suspender el pago de intereses sin considerarse un evento de incumplimiento. Los Bonos están subordinados, en cuanto a prelación de pago, a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor, y están respaldados sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,680,000 (2016: B/.127,680,000).

**(17) Reservas de Operaciones de Seguros**

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.16,999,292 (2016: B/.14,956,842) 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Primas No Devengadas</b>		
Saldo al inicio del año	18,137,706	18,267,674
Primas emitidas	36,703,164	36,164,189
Primas ganadas	<u>(35,797,225)</u>	<u>(36,294,157)</u>
Saldo al final del año	19,043,645	18,137,706
Participación de reaseguradores	<u>(4,379,851)</u>	<u>(4,609,138)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>14,663,794</u>	<u>13,528,568</u>
<b>Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados</b>		
Saldo al inicio del año	1,868,969	2,063,895
Siniestros incurridos	6,930,692	6,548,105
Siniestros pagados	<u>(6,269,021)</u>	<u>(6,743,031)</u>
Saldo al final del año	2,530,640	1,868,969
Participación de reaseguradores	<u>(195,142)</u>	<u>(440,695)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,335,498</u>	<u>1,428,274</u>
<b>Total de reservas de operaciones de seguros</b>	<u>16,999,292</u>	<u>14,956,842</u>

**GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(18) Concentración de Activos y Pasivos Financieros**

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

	<b>2017</b>			
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,262,993	77,961,915	166,277,659	255,502,567
A plazo	212,247,017	412,458	94,026,167	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	80,365,271	57,774,648	1,022,104,366	1,160,244,285
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,205,215,330	179,082,214	1,820,259,204	3,204,556,748
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	35,573,158	0	14,409,664	49,982,822
Préstamos	<u>10,176,209,330</u>	<u>1,329,437,283</u>	<u>414,139</u>	<u>11,506,060,752</u>
<b>Total</b>	<u>11,720,873,099</u>	<u>1,644,668,518</u>	<u>3,117,491,199</u>	<u>16,483,032,816</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,349,890,786	123,475,612	15,516,346	2,488,882,744
Ahorros	3,323,125,139	65,533,137	9,851,164	3,398,509,440
A plazo	5,176,970,748	320,189,943	8,326,448	5,505,487,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	78,970,625	55,000,000	2,527,394,583	2,661,365,208
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>138,267,009</u>	<u>138,267,009</u>
<b>Total</b>	<u>11,056,637,298</u>	<u>564,198,692</u>	<u>2,745,170,150</u>	<u>14,366,006,140</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,103,425,566</u>	<u>9,205,076</u>	<u>0</u>	<u>1,112,630,642</u>
	<b>2016</b>			
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	8,799,034	78,747,193	193,111,600	280,657,827
A plazo	199,245,799	1,159,476	81,963,479	282,368,754
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	134,867,481	104,689,977	800,185,383	1,039,742,841
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,135,413,190	204,753,557	1,624,675,444	2,964,842,191
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	37,660,830	0	21,707,551	59,368,381
Préstamos	<u>9,317,246,172</u>	<u>1,451,732,726</u>	<u>31,380</u>	<u>10,769,010,278</u>
<b>Total</b>	<u>10,833,232,506</u>	<u>1,841,082,929</u>	<u>2,721,674,837</u>	<u>15,395,990,272</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,437,457,888	122,464,073	18,880,493	2,578,802,454
Ahorros	3,201,561,063	67,224,631	11,196,825	3,279,982,519
A plazo	4,853,727,027	290,735,026	8,585,467	5,153,047,520
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	3,283,593	270,016,385	273,299,978
Obligaciones y colocaciones	110,621,667	30,000,000	1,810,002,673	1,950,624,340
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	127,680,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>58,676,028</u>	<u>58,676,028</u>
<b>Total</b>	<u>10,731,047,645</u>	<u>513,707,323</u>	<u>2,177,357,871</u>	<u>13,422,112,839</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,272,837,024</u>	<u>8,268,295</u>	<u>0</u>	<u>1,281,105,319</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(19) Información de Segmentos**

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

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
Banca y Actividades Financieras	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, facturas descontadas, 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:

	<u>2017</u>					<u>Total Consolidado</u>
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	
Ingresos por intereses y comisiones	888,013,229	5,112,307	775,724	6,621,781	8,872,484	891,650,557
Gastos por intereses y provisiones	340,536,031	0	0	0	8,872,484	331,663,547
Otros ingresos, neto	169,811,364	22,525,065	11,825,719	203,910,717	204,107,324	203,965,541
Gastos generales y administrativos	250,118,976	2,836,473	5,239,576	17,354	10,234	258,202,145
Gasto de depreciación y amortización	21,764,803	228,649	220,992	0	0	22,214,444
Participación patrimonial en asociadas	<u>8,569,626</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,569,626</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	453,974,409	24,572,250	7,140,875	210,515,144	204,097,090	492,105,588
Impuesto sobre la renta, neto	<u>50,606,331</u>	<u>3,730,890</u>	<u>1,603,786</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>55,941,007</u>
Utilidad neta	<u>403,368,078</u>	<u>20,841,360</u>	<u>5,537,089</u>	<u>210,515,144</u>	<u>204,097,090</u>	<u>436,164,581</u>
Total de activos	<u>17,432,536,491</u>	<u>230,925,596</u>	<u>27,203,051</u>	<u>1,174,608,153</u>	<u>1,077,792,766</u>	<u>17,787,480,525</u>
Total de pasivos	<u>15,572,481,802</u>	<u>53,384,063</u>	<u>850,401</u>	<u>138,244</u>	<u>269,725,428</u>	<u>15,357,129,082</u>

	<u>2016</u>					<u>Total Consolidado</u>
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	
Ingresos por intereses y comisiones	805,349,060	4,372,438	560,058	5,850,000	7,734,721	808,396,835
Gastos por intereses y provisiones	302,031,834	0	0	0	7,734,721	294,297,113
Otros ingresos, neto	123,723,620	18,334,074	10,658,862	197,723,744	197,918,989	152,521,311
Gastos generales y administrativos	228,661,578	2,451,156	4,830,718	17,291	8,891	235,951,852
Gasto de depreciación y amortización	18,698,044	22,130	240,883	0	0	18,961,057
Participación patrimonial en asociadas	<u>8,040,022</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,040,022</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	387,721,246	20,233,226	6,147,319	203,556,453	197,910,098	419,748,146
Impuesto sobre la renta, neto	<u>45,034,812</u>	<u>2,223,653</u>	<u>1,455,271</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48,713,736</u>
Utilidad neta	<u>342,686,434</u>	<u>18,009,573</u>	<u>4,692,048</u>	<u>203,556,453</u>	<u>197,910,098</u>	<u>371,034,410</u>
Total de activos	<u>16,295,477,166</u>	<u>206,317,442</u>	<u>21,981,929</u>	<u>1,167,705,933</u>	<u>1,059,914,019</u>	<u>16,631,568,451</u>
Total de pasivos	<u>14,623,257,838</u>	<u>49,240,902</u>	<u>985,893</u>	<u>155,609</u>	<u>252,033,054</u>	<u>14,421,607,188</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>2017</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Total de ingresos, neto	<u>952,077,252</u>	<u>84,795,390</u>	<u>67,313,081</u>	<u>1,104,185,724</u>
Activos no financieros	<u>494,844,073</u>	<u>5,640,014</u>	<u>0</u>	<u>500,484,087</u>

  

	<b>2016</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Total de ingresos, neto	<u>818,477,944</u>	<u>97,001,284</u>	<u>53,665,317</u>	<u>969,144,545</u>
Activos no financieros	<u>469,237,666</u>	<u>6,391,929</u>	<u>0</u>	<u>475,629,595</u>

**(20) Patrimonio**

Empresa General de Inversiones, S. A. es dueña del 60.12% (2016: 60.17%) 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 (2016: 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 88,351,249 acciones comunes (2016: 88,048,362 acciones comunes).

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	88,048,362	87,824,745
Acciones comunes emitidas	<u>302,887</u>	<u>223,617</u>
Saldo al final del año	<u>88,351,249</u>	<u>88,048,362</u>

La Junta Directiva de la Compañía autorizó a favor de los ejecutivos clave “participantes” de las subsidiarias un plan de opción de compra de acciones hasta el 2022 y un plan de acciones restringidas hasta el 2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A., aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas.

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:

	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>
Opciones al inicio del año	1,544,995	<u>51.32</u>	1,618,363	<u>50.07</u>
Otorgadas	60,850	<u>60.68</u>	124,765	<u>55.91</u>
Ejecutadas	(258,290)	<u>47.10</u>	(177,283)	<u>44.09</u>
Canceladas	(7,075)	<u>54.06</u>	(20,850)	<u>42.96</u>
Opciones al final del año	<u>1,340,480</u>	<u>52.54</u>	<u>1,544,995</u>	<u>51.32</u>

# GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.25.00 hasta B/.60.68 (2016: entre B/.25.00 hasta B/.56.19).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	11,072,869	9,620,145
Provisión cargada a gastos	<u>1,435,887</u>	<u>1,452,724</u>
Saldo al final del año	<u>12,508,756</u>	<u>11,072,869</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones al inicio del año	36,694	82,528
Acciones otorgadas	<u>36,694</u>	<u>(45,834)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>36,694</u>

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:

	<u>2017</u>				
	<u>Reservas</u>				
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	381,637	0	0	134,259,113
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	27,328,263	27,328,263
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,580,865</u>	<u>0</u>	<u>1,002,898</u>	<u>0</u>	<u>5,583,763</u>
<b>Total</b>	<u>150,748,449</u>	<u>381,637</u>	<u>1,002,898</u>	<u>27,328,263</u>	<u>179,461,247</u>

  

	<u>2016</u>				
	<u>Reservas</u>				
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
Banco General, S. A.	133,877,476	337,957	0	0	134,215,433
Finanzas Generales, S. A.	2,810,061	0	0	0	2,810,061
General de Seguros, S. A.	0	0	0	25,656,594	25,656,594
Banco General (Overseas), Inc.	9,480,047	0	0	0	9,480,047
Banco General (Costa Rica), S. A.	<u>4,580,865</u>	<u>0</u>	<u>976,221</u>	<u>0</u>	<u>5,557,086</u>
<b>Total</b>	<u>150,748,449</u>	<u>337,957</u>	<u>976,221</u>	<u>25,656,594</u>	<u>177,719,221</u>

  

<b>Traspaso de utilidades no distribuidas del año</b>	<u>0</u>	<u>43,680</u>	<u>26,677</u>	<u>1,671,669</u>	<u>1,742,026</u>
---	----------	---------------	---------------	------------------	------------------

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

#### (21) Utilidad por acción

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>436,164,581</u>	<u>371,034,410</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>88,163,953</u>	<u>87,912,756</u>
Utilidad neta por acción	<u>4.95</u>	<u>4.22</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta	<u>436,164,581</u>	<u>371,034,410</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>89,622,836</u>	<u>89,498,864</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>4.87</u>	<u>4.15</u>

#### (22) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	22,024,053	(2,034,700)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(4,700,900)	63,870
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a valor razonable	4,102,716	2,080,699
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros disponible para la venta	(1,029,905)	(3,120,056)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>(3,918,587)</u>	<u>7,648,834</u>
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>16,477,377</u>	<u>4,638,647</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(23) Otros Ingresos, Neto**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos	2,424,611	1,937,474
Fluctuaciones cambiarias, netas	(5,791,607)	3,358,032
Servicios bancarios varios	15,730,344	5,801,309
Ganancia en venta activo fijo, neta	18,374,575	113,387
Servicios Fiduciarios	155,314	162,134
Otros ingresos	<u>8,192,372</u>	<u>6,707,296</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>39,085,609</u>	<u>18,079,632</u>

**(24) Beneficios a Colaboradores**

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

**Plan de Opción de Compra de Acciones**

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de su compañía controladora es de 472,000 (2016: 472,000). El saldo de estas opciones es de 96,800 (2016: 114,794), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.76.55 (2016: B/.72.18). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.13,491 (2016: B/.13,491). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de sus acciones es de 3,909,010 (2016: 3,848,160). El saldo de estas opciones es de 1,340,480 (2016: 1,544,995), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.52.54 (2016: B/.51.32). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.1,429,349 (2016: B/.1,450,598). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2022.

**Plan de Acciones Restringidas**

En octubre de 2010, la Junta Directiva de la Compañía aprobó reservar un total de hasta 325,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estuvo vigente para el período 2010-2015. En diciembre de 2016, la Junta Directiva de la Compañía, aprobó la extensión del plan hasta que se distribuyan la totalidad de las acciones comunes reservadas.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de la Compañía con base al 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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 2017 se otorgaron 36,694 (2016: 45,834) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.3,290,103 (2016: B/.2,916,252). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones al inicio del año	36,694	82,528
Acciones otorgadas	<u>(36,694)</u>	<u>(45,834)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>36,694</u>

**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 y es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2016: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.178,022 (2016: B/.179,338).

**(25) Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

<u>País</u>	<u>Tasa impositiva</u>
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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El impuesto sobre la renta es de B/.58,287,286 (2016: B/.53,114,421) sobre una utilidad financiera de las compañías constituidas en la República de Panamá de B/.417,714,272 (2016: B/.357,806,370) y la tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 14% (2016: 15%). 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% (2016: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	58,937,544	53,333,200
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	533,726	127,805
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(3,530,263)</u>	<u>(4,747,269)</u>
	<u>55,941,007</u>	<u>48,713,736</u>

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	417,714,272	357,806,370
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(290,665,546)	(232,356,433)
Costos y gastos no deducibles	<u>106,100,418</u>	<u>87,007,746</u>
Utilidad neta fiscal	<u>233,149,144</u>	<u>212,457,683</u>

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo durante el año 2017 fue por la suma de B/.47,670,493 (2016: B/.8,711,737).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – activo:</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	33,623,858	30,222,339
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>132,583</u>	<u>58,519</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>33,756,441</u>	<u>30,280,858</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(448,264)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(3,878)	(5,688)
Operaciones de arrendamientos financieros	3,554,643	3,743,247
Comisiones diferidas	<u>437,068</u>	<u>371,775</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,539,569</u>	<u>3,594,249</u>

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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(26) Compromisos y Contingencias**

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

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

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

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

	<b>0 – 1</b>	<b>2017</b>	
	<b>Año</b>	<b>1 – 5</b>	<b>Total</b>
		<b>Años</b>	
Cartas de crédito	166,621,110	30,657,714	197,278,824
Garantías bancarias	59,492,310	23,496,047	82,988,357
Cartas promesa de pago	832,363,461	0	832,363,461
Total	<u>1,058,476,881</u>	<u>54,153,761</u>	<u>1,112,630,642</u>

	<b>0 – 1</b>	<b>2016</b>	
	<b>Año</b>	<b>1 – 5</b>	<b>Total</b>
		<b>Años</b>	
Cartas de crédito	197,666,761	30,614,005	228,280,766
Garantías bancarias	56,886,726	21,546,878	78,433,604
Cartas promesa de pago	974,390,949	0	974,390,949
Total	<u>1,228,944,436</u>	<u>52,160,883</u>	<u>1,281,105,319</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los compromisos y contingencias mantenidas por la Compañía:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>1,112,630,642</u>	<u>1,281,105,319</u>
<b><u>Cartas de crédito</u></b>		
Grado 1: Normal	193,134,894	222,768,813
Grado 2: Mención especial	2,830,305	4,443,460
Grado 3: Subnormal	<u>1,313,625</u>	<u>1,068,493</u>
Monto bruto	<u>197,278,824</u>	<u>228,280,766</u>
<b><u>Garantías bancarias</u></b>		
Grado 1: Normal	82,416,773	78,055,585
Grado 2: Mención especial	381,178	301,721
Grado 3: Subnormal	<u>190,406</u>	<u>76,298</u>
Monto bruto	<u>82,988,357</u>	<u>78,433,604</u>
<b><u>Cartas promesa de pago</u></b>		
Grado 1: Normal	824,946,709	968,842,500
Grado 2: Mención especial	2,687,087	3,442,572
Grado 3: Subnormal	2,323,727	1,102,281
Grado 4: Dudoso	1,654,202	643,596
Grado 5: Irrecuperable	<u>751,736</u>	<u>360,000</u>
Monto bruto	<u>832,363,461</u>	<u>974,390,949</u>

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

**(27) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados**

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,357,209,093 (2016: B/.2,250,086,012) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.10,219,936,357 (2016: B/.8,946,364,598). 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(28) Entidades Estructuradas**

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

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación Mantenido por la Compañía</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	11.72% (2016: 13.49%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.468,477,962 (2016: B/.390,082,236); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.4,935,381 (2016: B/.4,255,961), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

La Compañía, no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a esta entidad estructurada no consolidada.

**(29) Instrumentos Financieros Derivados**

La Compañía utiliza contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. La Compañía reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera utilizando los métodos de valor razonable o flujos de efectivo ("fair value hedge" o "cash flow hedge"), en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

La Compañía, para portafolios de renta fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados de tasa de interés, de crédito o monedas bajo límites y parámetros preestablecidos. Estos derivados se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

A continuación el resumen de los contratos de derivados por vencimientos y métodos de contabilización:

<u>Métodos de contabilización</u>	<u>2017</u>			<u>Valor razonable</u>	
	<u>Vencimiento remanente del valor nominal</u>		<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>			
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	655
Para negociar	<u>1,313,537,438</u>	<u>1,009,781,822</u>	<u>2,323,319,260</u>	<u>2,713,916</u>	<u>32,682,240</u>
Total	<u>1,313,537,438</u>	<u>1,017,031,822</u>	<u>2,330,569,260</u>	<u>2,713,916</u>	<u>32,682,895</u>

  

<u>Métodos de contabilización</u>	<u>2016</u>			<u>Valor razonable</u>	
	<u>Vencimiento remanente del valor nominal</u>		<u>Total</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>			
Flujos de efectivo	1,250,000	100,000,000	101,250,000	683,871	561
Valor razonable	0	7,250,000	7,250,000	0	1,314,209
Para negociar	<u>562,222,715</u>	<u>731,320,561</u>	<u>1,293,543,276</u>	<u>2,905,810</u>	<u>28,497,485</u>
Total	<u>562,222,715</u>	<u>838,570,561</u>	<u>1,402,043,276</u>	<u>3,589,681</u>	<u>29,812,255</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,330,569,260 (2016: B/.1,402,043,276), de los cuales B/.1,448,484,975 (2016: B/.527,441,432) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,203,722,835 (2016: B/.278,567,249) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

La Compañía reconoció en el estado consolidado de cambios en el patrimonio la suma de B/.(677,080) (2016: B/.682,173), resultante de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto de intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.(388,299) (2016: B/.(13,296)).

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

<b>Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados</b>				
	<b>2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Activos financieros a valor razonable	<u>2,713,916</u>	<u>0</u>	<u>2,713,916</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>32,682,895</u>	<u>0</u>	<u>32,682,895</u>	<u>0</u>
	<b>2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Activos financieros a valor razonable	<u>3,589,681</u>	<u>0</u>	<u>3,589,681</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>29,812,255</u>	<u>0</u>	<u>29,812,255</u>	<u>0</u>

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

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

Ver descripción de los niveles en nota 6.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) *Inversiones y otros activos financieros*

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

(b) *Depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/ valores vendidos bajo acuerdos de recompra*

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

(c) *Préstamos*

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

(d) *Depósitos a plazo con bancos/depósitos de clientes a plazo/obligaciones y colocaciones/bonos perpetuos*

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	306,685,642	306,934,362	282,368,754	282,867,667
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	49,982,822	61,425,701	59,368,381	69,602,402
Préstamos, neto	<u>11,322,973,693</u>	<u>11,295,615,060</u>	<u>10,604,581,826</u>	<u>10,593,456,350</u>
	<u>11,679,642,157</u>	<u>11,663,975,123</u>	<u>10,946,318,961</u>	<u>10,945,926,419</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	11,392,879,323	11,409,519,766	11,011,832,493	11,024,008,558
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,834,859,808</u>	<u>2,781,269,812</u>	<u>2,351,604,318</u>	<u>2,307,152,593</u>
	<u>14,227,739,131</u>	<u>14,190,789,578</u>	<u>13,363,436,811</u>	<u>13,331,161,151</u>

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

	<u>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	<b>Activos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos	306,934,362	0	0	306,934,362
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	61,425,701	0	52,545,138	8,880,563
Préstamos, neto	<u>11,295,615,060</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,295,615,060</u>
	<u>11,663,975,123</u>	<u>0</u>	<u>52,545,138</u>	<u>11,611,429,985</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	11,409,519,766	0	0	11,409,519,766
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,781,269,812</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,781,269,812</u>
	<u>14,190,789,578</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,190,789,578</u>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	282,867,667	0	0	282,867,667
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	69,602,402	0	58,852,099	10,750,303
Préstamos, neto	<u>10,593,456,350</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,593,456,350</u>
	<u>10,945,926,419</u>	<u>0</u>	<u>58,852,099</u>	<u>10,887,074,320</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	11,024,008,558	0	0	11,024,008,558
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,307,152,593</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,307,152,593</u>
	<u>13,331,161,151</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,331,161,151</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### **(31) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está 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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<b>Préstamos</b>	
	(en Miles)	
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>11,506.061</u>	<u>10,769.010</u>
<b><u>A costo amortizado</u></b>		
Grado 1: Normal	10,968,299	10,299,349
Grado 2: Mención especial	324,854	304,962
Grado 3: Subnormal	99,966	90,008
Grado 4: Dudoso	61,448	29,951
Grado 5: Irrecuperable	<u>51,494</u>	<u>44,740</u>
Monto bruto	11,506,061	10,769,010
Reserva para pérdidas en préstamos	144,832	128,917
Comisiones no devengadas	<u>38,255</u>	<u>35,511</u>
Valor en libros, neto	<u>11,322,974</u>	<u>10,604,582</u>
<b><u>Préstamos renegociados</u></b>		
Monto bruto	148,250	92,022
Monto deteriorado	148,250	92,022
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>24,375</u>	<u>6,673</u>
Total, neto	<u>123,875</u>	<u>85,349</u>
<b><u>No morosos ni deteriorados</u></b>		
Grado 1	<u>10,811,611</u>	<u>10,187,566</u>
Total	<u>10,811,611</u>	<u>10,187,566</u>
<b><u>Morosos pero no deteriorados</u></b>		
31 a 60 días	<u>156,688</u>	<u>111,783</u>
Total	<u>156,688</u>	<u>111,783</u>
<b><u>Individualmente deteriorados</u></b>		
Grado 2	118,404	127,097
Grado 3	67,659	50,323
Grado 4	35,823	9,037
Grado 5	<u>25,709</u>	<u>19,716</u>
Total	<u>247,595</u>	<u>206,173</u>
<b><u>Reserva para pérdidas en préstamos</u></b>		
Individual	29,750	12,524
Colectiva	<u>115,082</u>	<u>116,393</u>
Total	<u>144,832</u>	<u>128,917</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b><u>2017</u></b>		
	<b><u>Banco General, S. A.</u></b>	<b><u>Subsidiarias</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Corriente	10,132,782,826	994,115,440	11,126,898,266
De 31 a 90 días	255,148,953	5,917,684	261,066,637
Más de 90 días (capital o intereses)	101,577,594	4,481,197	106,058,791
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>11,933,900</u>	<u>103,158</u>	<u>12,037,058</u>
Total	<u>10,501,443,273</u>	<u>1,004,617,479</u>	<u>11,506,060,752</u>
	<b><u>2016</u></b>		
	<b><u>Banco General, S. A.</u></b>	<b><u>Subsidiarias</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Corriente	9,436,285,262	1,018,866,926	10,455,152,188
De 31 a 90 días	206,203,451	5,091,072	211,294,523
Más de 90 días (capital o intereses)	92,885,501	2,822,333	95,707,834
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>6,855,733</u>	<u>0</u>	<u>6,855,733</u>
Total	<u>9,742,229,947</u>	<u>1,026,780,331</u>	<u>10,769,010,278</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.43,791,299 (2016: B/.38,800,125), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<b>Inversiones y Otros Activos Financieros</b>	
	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>4,371,083,917</u>	<u>4,025,243,709</u>
<b><u>A costo amortizado</u></b>		
AAA	14,313,126	21,509,045
AA+ a A	15,217	98,390
BBB+ a BBB-	28,212,674	28,860,560
BB a B-	7,405,448	8,859,355
NR	<u>127,718</u>	<u>131,452</u>
Monto bruto	50,074,183	59,458,802
Reserva por deterioro	<u>91,361</u>	<u>90,421</u>
Valor en libros, neto	<u>49,982,822</u>	<u>59,368,381</u>
<b><u>Disponibles para la venta</u></b>		
AAA	1,046,247,857	1,049,852,944
AA+ a A	516,005,602	414,646,715
A-	61,338,711	78,782,567
BBB+ a BBB-	703,928,713	586,905,797
BB+	134,297,700	225,828,105
BB a B-	732,815,797	600,968,354
Menos de B-	48,756	68,750
NR	<u>3,885,676</u>	<u>1,860,491</u>
Valor en libros	<u>3,198,568,812</u>	<u>2,958,913,723</u>
<b><u>Con cambios a través de resultados</u></b>		
AAA	770,283,975	755,044,560
AA+ a A	165,382,953	2,956,114
A-	182,824	50,892,591
BBB+ a BBB-	14,078,969	68,559,189
BB+	0	1,555,863
BB a B-	97,049,755	62,761,762
Menos de B-	71,424,859	63,812,401
NR	<u>4,037,587</u>	<u>1,288,704</u>
Valor en libros	<u>1,122,440,922</u>	<u>1,006,871,184</u>

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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.306,273,184 (2016: B/.281,209,278).

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 2017 y 2016, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

- *Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:*

Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.

- *Préstamos renegociados:*

Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

- *Reservas por deterioro:*

La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos e inversiones y otros activos financieros.

#### (a) *Préstamos*

La reserva para pérdida en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva tanto para los préstamos que no son individualmente significativos como para los que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

#### (b) *Inversiones y otros activos financieros*

La reserva para inversiones con deterioro permanente contabilizadas a costo amortizado se calcula de forma individual con base a su valor razonable y según las políticas de inversiones y otros activos financieros y de riesgo de crédito de la Compañía. En el caso de instrumentos disponibles para la venta la pérdida estimada se calcula individualmente con base en su valor de mercado y/o a un análisis individual de la inversión y otro activo financiero basado en sus flujos de efectivo estimados.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- *Política de castigos:*

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

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

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Préstamos	79.71%	78.17%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	53.28%	52.33%	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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	642,818,385	571,969,171
51% - 70%	1,004,888,972	860,189,430
71% - 90%	1,979,688,603	1,749,600,611
Más de 90%	<u>425,968,877</u>	<u>475,227,105</u>
Total	<u>4,053,364,837</u>	<u>3,656,986,317</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<b>Concentración por Sector:</b>				
Corporativo	5,351,181	5,186,832	2,562,121	2,237,067
Consumo	5,725,280	5,187,783	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,852,663	1,826,886
Otros sectores	429,600	394,395	0	0
	<u>11,506,061</u>	<u>10,769,010</u>	<u>4,414,784</u>	<u>4,063,953</u>
<b>Concentración Geográfica:</b>				
Panamá	10,176,210	9,317,246	1,321,154	1,307,941
América Latina y el Caribe	1,329,437	1,451,733	236,857	309,444
Estados Unidos de América y otros	414	31	2,856,773	2,446,568
	<u>11,506,061</u>	<u>10,769,010</u>	<u>4,414,784</u>	<u>4,063,953</u>

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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

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

*Exposición al riesgo de mercado:*

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	2017							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.20</b>	<b>566.42</b>	<b>1.35</b>	<b>112.64</b>	<b>19.63</b>	<b>0.97</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	670,270	7,335,965	631,450	5,128,886	45,403	1,056,963	257,509	15,126,446
Inversiones y otros activos financieros	40,655,488	2,208,128	47,497,815	27,116,208	0	0	78,809	117,556,448
Préstamos	0	11,648,161	0	0	0	0	0	11,648,161
Otros activos	466,143	1,634,198	68,108	1,855,162	1,521,006	187,092,794	0	192,637,411
	<u>41,791,901</u>	<u>22,826,452</u>	<u>48,197,373</u>	<u>34,100,256</u>	<u>1,566,409</u>	<u>188,149,757</u>	<u>336,318</u>	<u>336,968,466</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	17,977,169	0	0	0	0	0	17,977,169
Obligaciones y colocaciones	0	1,679,590	0	0	0	184,710,108	0	186,389,698
Otros pasivos	41,714,173	329,965	50,118,797	32,195,632	0	0	5,443,387	129,801,954
	<u>41,714,173</u>	<u>19,986,724</u>	<u>50,118,797</u>	<u>32,195,632</u>	<u>0</u>	<u>184,710,108</u>	<u>5,443,387</u>	<u>334,168,821</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>77,728</u>	<u>2,839,728</u>	<u>(1,921,424)</u>	<u>1,904,624</u>	<u>1,566,409</u>	<u>3,439,649</u>	<u>(5,107,069)</u>	<u>2,799,645</u>
	2016							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Franco Suizos, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.05</b>	<b>548.18</b>	<b>1.23</b>	<b>116.96</b>	<b>20.73</b>	<b>1.02</b>		
<b>Activos :</b>								
Efectivo y equivalentes	521,858	7,911,667	287,808	37,115,056	7,592	1,971,059	126,121	47,941,161
Inversiones y otros activos financieros	37,628,603	914,131	14,097,122	13,252,328	50,892,591	0	0	116,784,775
Préstamos	0	12,695,790	0	0	0	0	0	12,695,790
Otros activos	25,627,998	2,351,620	14,853,521	26,022,300	1,269,880	183,595,692	13,289,972	267,010,983
	<u>63,778,459</u>	<u>23,873,208</u>	<u>29,238,451</u>	<u>76,389,684</u>	<u>52,170,063</u>	<u>185,566,751</u>	<u>13,416,093</u>	<u>444,432,709</u>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	0	16,554,240	0	0	0	0	0	16,554,240
Obligaciones y colocaciones	0	6,075,920	0	0	0	176,713,136	0	182,789,056
Otros pasivos	64,440,382	95,405	29,539,571	76,433,965	51,067,755	0	18,265,845	239,842,923
	<u>64,440,382</u>	<u>22,725,565</u>	<u>29,539,571</u>	<u>76,433,965</u>	<u>51,067,755</u>	<u>176,713,136</u>	<u>18,265,845</u>	<u>439,186,219</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>(661,923)</u>	<u>1,147,643</u>	<u>(301,120)</u>	<u>(44,281)</u>	<u>1,102,308</u>	<u>8,853,615</u>	<u>(4,849,752)</u>	<u>5,246,490</u>

\*Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Coreano, Yuan de China, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Peso Filipino, Rand de Sudáfrica, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Real Brasileño.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:*  
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan 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:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2017 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	194,749,429	50,661,167	61,275,046	0	0	0	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros	1,273,319,497	155,549,600	201,311,735	1,598,279,179	712,271,703	211,103,801	4,151,835,515
Préstamos	10,275,720,434	595,586,904	362,142,300	239,199,556	26,219,223	7,192,335	11,506,060,752
Total	11,743,789,360	801,797,671	624,729,081	1,837,478,735	738,490,926	218,296,136	15,964,581,909
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	5,198,442,371	752,443,645	1,159,836,096	2,388,434,523	1,050,376	0	9,500,207,011
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	0	0	0	45,814,600
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,364,015,425	432,050,732	195,799	175,840,571	689,262,681	127,680,000	2,789,045,208
Total	6,608,272,396	1,184,494,377	1,160,031,895	2,564,275,094	690,313,057	127,680,000	12,335,066,819
Total sensibilidad de tasa de interés	5,135,516,964	(382,696,706)	(535,302,814)	(726,796,359)	48,177,869	90,616,136	3,629,515,090
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2016 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	183,258,283	20,200,464	78,910,007	0	0	0	282,368,754
Inversiones y otros activos financieros	1,155,456,024	276,770,589	378,000,522	1,190,127,608	664,342,902	168,471,516	3,833,169,161
Préstamos	10,021,972,219	306,192,221	153,972,637	243,614,826	26,190,179	17,068,196	10,769,010,278
Total	11,360,686,526	603,163,274	610,883,166	1,433,742,434	690,533,081	185,539,712	14,884,548,193
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	5,110,493,281	716,677,453	1,107,246,313	2,165,177,530	1,578,444	36,470	9,101,209,491
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	273,299,978	0	0	0	0	0	273,299,978
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,221,009,817	307,030,780	10,682,516	299,628,841	112,272,386	127,680,000	2,078,304,340
Total	6,604,803,076	1,023,708,233	1,117,928,829	2,464,806,371	113,850,830	127,716,470	11,452,813,809
Total sensibilidad de tasa de interés	4,755,883,450	(420,544,959)	(507,045,663)	(1,031,063,937)	576,682,251	57,823,242	3,431,734,384

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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.

	<b>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Al final del año	9,468,394	6,251,123	(8,525,861)	(3,211,515)
Promedio del año	7,692,415	5,464,299	(6,245,325)	(3,003,128)
Máximo del año	10,547,353	6,351,327	(8,945,854)	(3,647,091)
Mínimo del año	4,905,128	4,589,926	(3,378,858)	(2,174,662)

	<b>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Al final del año	(23,995,728)	(18,705,750)	19,743,192	14,479,150
Promedio del año	(21,334,374)	(14,124,829)	17,158,705	8,774,391
Máximo del año	(23,995,728)	(18,705,750)	19,743,192	14,479,150
Mínimo del año	(19,828,456)	(11,870,686)	15,359,339	5,425,189

	<b>Sensibilidad en otras utilidades integrales</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Al final del año	(94,586,308)	(84,229,682)	98,643,232	90,278,724
Promedio del año	(90,553,743)	(85,689,234)	95,220,350	85,781,225
Máximo del año	(94,586,308)	(88,331,222)	98,643,232	90,278,724
Mínimo del año	(87,284,104)	(82,423,763)	92,681,697	81,138,205

(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

*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:

	2017							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	0	0	0	0	0	283,199,967
Depósitos en bancos	450,251,996	31,026,167	80,910,046	0	0	0	0	562,188,209
Inversiones y otros activos financieros, neto	330,629,024	175,399,776	259,254,845	2,111,254,931	1,076,994,538	417,550,802	65,775,692	4,436,859,608
Préstamos, neto	1,216,877,401	964,402,602	1,293,966,910	6,912,622,458	682,191,795	252,912,527	0	11,322,973,693
Otros activos	401,843,951	2,017,506	181,942,522	31,674	69,711	0	596,353,684	1,182,259,048
<b>Total</b>	<b>2,682,802,339</b>	<b>1,172,846,051</b>	<b>1,816,074,323</b>	<b>9,023,909,063</b>	<b>1,759,256,044</b>	<b>670,463,329</b>	<b>662,129,376</b>	<b>17,787,480,525</b>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	7,077,700,646	752,443,645	1,169,177,189	2,392,507,467	1,050,376	0	0	11,392,879,323
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	45,814,600	0	0	0	45,814,600
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,062,160	276,578,857	198,618,109	1,444,900,242	697,205,840	0	127,680,000	2,789,045,208
Otros pasivos	737,728,040	3,570,328	144,035,962	8,574,031	0	0	235,481,590	1,129,389,951
<b>Total</b>	<b>7,859,490,846</b>	<b>1,032,592,830</b>	<b>1,511,831,260</b>	<b>3,891,796,340</b>	<b>698,256,216</b>	<b>0</b>	<b>363,161,590</b>	<b>15,357,129,082</b>
Posición neta	<u>(5,176,688,507)</u>	<u>140,253,221</u>	<u>304,243,063</u>	<u>5,132,112,723</u>	<u>1,060,999,828</u>	<u>670,463,329</u>	<u>298,967,786</u>	<u>2,430,351,443</u>
	2016							
	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
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	255,676,459	0	0	0	0	0	0	255,676,459
Depósitos en bancos	464,916,111	25,600,463	72,510,007	0	0	0	0	563,026,581
Inversiones y otros activos financieros, neto	312,301,582	280,251,079	441,264,787	1,657,589,597	962,076,985	371,759,679	57,300,265	4,082,543,974
Préstamos, neto	1,157,660,477	967,642,600	1,145,203,515	6,524,745,909	566,194,497	243,134,828	0	10,604,581,826
Otros activos	415,917,168	5,358,599	140,073,759	139,881	78,076	0	564,172,128	1,125,739,611
<b>Total</b>	<b>2,606,471,797</b>	<b>1,278,852,741</b>	<b>1,799,052,068</b>	<b>8,182,475,387</b>	<b>1,528,349,558</b>	<b>614,894,507</b>	<b>621,472,393</b>	<b>16,631,568,451</b>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	6,367,361,014	715,237,452	1,109,897,905	2,817,721,208	1,578,444	36,470	0	11,011,832,493
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	273,299,978	0	0	0	0	0	0	273,299,978
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	113,802,126	32,968,281	129,524,471	1,537,818,371	136,511,091	0	127,680,000	2,078,304,340
Otros pasivos	693,750,180	2,756,786	112,913,468	14,382,157	0	0	234,367,786	1,058,170,377
<b>Total</b>	<b>7,448,213,298</b>	<b>750,962,519</b>	<b>1,352,335,844</b>	<b>4,369,921,736</b>	<b>138,089,535</b>	<b>36,470</b>	<b>362,047,786</b>	<b>14,421,607,188</b>
Posición neta	<u>(4,841,741,501)</u>	<u>527,890,222</u>	<u>446,716,224</u>	<u>3,812,553,651</u>	<u>1,390,260,023</u>	<u>614,858,037</u>	<u>259,424,607</u>	<u>2,209,961,263</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

En opinión de la administración, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.2,869,561,949 (2016: B/.2,630,035,389), 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al final del año	26.12%	26.00%
Promedio del año	25.87%	26.02%
Máximo del año	26.54%	26.58%
Mínimo del año	25.43%	25.66%

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

La subsidiaria Banco General, S. A. y subsidiarias presenta fondos de capital consolidado sobre sus activos ponderados por riesgos de aproximadamente 19.11% (2016: 18.58%), con base en los Acuerdos No.1-2015 y No.3-2016 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

La Compañía revisa su cartera de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que deba ser reconocida en los resultados del 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 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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

(c) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*

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

(d) *Deterioro de la plusvalía:*

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

### (33) 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.

## **GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(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.

## GRUPO FINANCIERO BG, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<b>Banco General, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Grupo Financiero BG, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>Activos</b>					
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	283,199,967	0	283,199,967
Depósitos en bancos:					
A la vista locales	89,035,277	5,502,284	94,537,561	5,502,284	89,035,277
A la vista en el exterior	166,467,290	45,479	166,512,769	45,479	166,467,290
A plazo locales	212,659,475	0	212,659,475	0	212,659,475
A plazo en el exterior	94,026,167	60,000,000	154,026,167	60,000,000	94,026,167
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>562,188,209</b>	<b>65,547,763</b>	<b>627,735,972</b>	<b>65,547,763</b>	<b>562,188,209</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>845,388,176</b>	<b>65,547,763</b>	<b>910,935,939</b>	<b>65,547,763</b>	<b>845,388,176</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,160,244,285	0	1,160,244,285	0	1,160,244,285
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	3,204,556,748	90,000,000	3,294,556,748	90,000,000	3,204,556,748
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	49,982,822	0	49,982,822	0	49,982,822
<b>Total de inversiones y otros activos financieros, neto</b>	<b>4,414,783,855</b>	<b>90,000,000</b>	<b>4,504,783,855</b>	<b>90,000,000</b>	<b>4,414,783,855</b>
Préstamos	11,506,060,752	0	11,506,060,752	0	11,506,060,752
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	144,832,305	0	144,832,305	0	144,832,305
Comisiones no devengadas	38,254,754	0	38,254,754	0	38,254,754
<b>Préstamos, neto</b>	<b>11,322,973,693</b>	<b>0</b>	<b>11,322,973,693</b>	<b>0</b>	<b>11,322,973,693</b>
Inversiones en asociadas	22,075,753	1,005,519,853	1,027,595,606	1,005,519,853	22,075,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	223,200,152	0	223,200,152	0	223,200,152
Obligaciones de clientes por aceptaciones	38,619,957	0	38,619,957	0	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	350,981,692	0	350,981,692	0	350,981,692
Intereses acumulados por cobrar	67,637,536	1,031,781	68,669,317	1,031,781	67,637,536
Impuesto sobre la renta diferido	33,756,441	0	33,756,441	0	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, neto	61,725,358	0	61,725,358	(215,558,577)	277,283,935
Activos adjudicados para la venta, neto	5,667,571	0	5,667,571	0	5,667,571
Otros activos	185,111,764	12,508,756	197,620,520	12,508,756	185,111,764
<b>Total de activos</b>	<b>17,571,921,948</b>	<b>1,174,608,153</b>	<b>18,746,530,101</b>	<b>959,049,576</b>	<b>17,787,480,525</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



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

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

	<b>Banco General, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Grupo Financiero BG, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total consolidado</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>					
Pasivos:					
Depósitos :					
Locales:					
A la vista	2,414,866,377	0	2,414,866,377	5,502,284	2,409,364,093
Ahorros	3,271,077,384	0	3,271,077,384	0	3,271,077,384
A plazo:					
Particulares	5,267,297,518	0	5,267,297,518	0	5,267,297,518
Interbancarios	91,071,301	0	91,071,301	0	91,071,301
Extranjeros:					
A la vista	79,518,651	0	79,518,651	0	79,518,651
Ahorros	127,477,535	0	127,477,535	45,479	127,432,056
A plazo:					
Particulares	207,118,320	0	207,118,320	60,000,000	147,118,320
<b>Total de depósitos</b>	<b>11,458,427,086</b>	<b>0</b>	<b>11,458,427,086</b>	<b>65,547,763</b>	<b>11,392,879,323</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	45,814,600	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	2,661,365,208	0	2,661,365,208	0	2,661,365,208
Bonos perpetuos	217,680,000	0	217,680,000	90,000,000	127,680,000
Aceptaciones pendientes	38,619,957	0	38,619,957	0	38,619,957
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	405,771,013	0	405,771,013	0	405,771,013
Intereses acumulados por pagar	108,732,837	0	108,732,837	1,031,781	107,701,056
Reservas de operaciones de seguros	16,999,292	0	16,999,292	0	16,999,292
Impuesto sobre la renta diferido	3,539,569	0	3,539,569	0	3,539,569
Otros pasivos	569,129,576	138,244	569,267,820	12,508,756	556,759,064
<b>Total de pasivos</b>	<b>15,526,079,138</b>	<b>138,244</b>	<b>15,526,217,382</b>	<b>169,088,300</b>	<b>15,357,129,082</b>
Patrimonio:					
Acciones comunes	500,000,000	1,106,413,609	1,606,413,609	500,000,000	1,106,413,609
Reserva legal	179,461,247	0	179,461,247	0	179,461,247
Reservas de capital	36,796,615	12,508,756	49,305,371	0	49,305,371
Utilidades no distribuidas	1,329,584,948	55,547,544	1,385,132,492	289,961,276	1,095,171,216
<b>Total de patrimonio</b>	<b>2,045,842,810</b>	<b>1,174,469,909</b>	<b>3,220,312,719</b>	<b>789,961,276</b>	<b>2,430,351,443</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>17,571,921,948</b>	<b>1,174,608,153</b>	<b>18,746,530,101</b>	<b>959,049,576</b>	<b>17,787,480,525</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<b>Banco General, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Grupo Financiero BG, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total consolidado</b>
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	708,926,086	0	708,926,086	0	708,926,086
Depósitos en bancos	6,215,318	771,781	6,987,099	771,781	6,215,318
Inversiones y otros activos financieros	133,428,336	5,850,000	139,278,336	5,850,000	133,428,336
Comisiones de préstamos	43,080,817	0	43,080,817	0	43,080,817
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>891,650,557</b>	<b>6,621,781</b>	<b>898,272,338</b>	<b>6,621,781</b>	<b>891,650,557</b>
Gastos por intereses:					
Depósitos	208,227,386	0	208,227,386	771,781	207,455,605
Obligaciones y colocaciones	85,033,238	0	85,033,238	5,850,000	79,183,238
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>293,260,624</b>	<b>0</b>	<b>293,260,624</b>	<b>6,621,781</b>	<b>286,638,843</b>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>598,389,933</b>	<b>6,621,781</b>	<b>605,011,714</b>	<b>0</b>	<b>605,011,714</b>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta					
	44,484,763	0	44,484,763	0	44,484,763
Provisión para valuación de inversiones					
	940	0	940	0	940
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta					
	539,001	0	539,001	0	539,001
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>	<b>553,365,229</b>	<b>6,621,781</b>	<b>559,987,010</b>	<b>0</b>	<b>559,987,010</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	199,461,792	0	199,461,792	0	199,461,792
Primas de seguros, netas	26,884,905	0	26,884,905	0	26,884,905
Ganancia en instrumentos financieros, neta	16,477,377	0	16,477,377	0	16,477,377
Otros ingresos, neto	39,085,609	203,910,717	242,996,326	203,910,717	39,085,609
Gastos por comisiones y otros gastos	(77,757,769)	0	(77,757,769)	186,373	(77,944,142)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>204,151,914</b>	<b>203,910,717</b>	<b>408,062,631</b>	<b>204,097,090</b>	<b>203,965,541</b>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	165,674,924	0	165,674,924	0	165,674,924
Depreciación y amortización	22,214,444	0	22,214,444	0	22,214,444
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	23,925,449	0	23,925,449	0	23,925,449
Otros gastos	68,584,418	17,354	68,601,772	0	68,601,772
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>280,399,235</b>	<b>17,354</b>	<b>280,416,589</b>	<b>0</b>	<b>280,416,589</b>
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>477,117,908</b>	<b>210,515,144</b>	<b>687,633,052</b>	<b>204,097,090</b>	<b>483,535,962</b>
Participación patrimonial en asociadas					
	8,569,626	0	8,569,626	0	8,569,626
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>485,687,534</b>	<b>210,515,144</b>	<b>696,202,678</b>	<b>204,097,090</b>	<b>492,105,588</b>
Impuesto sobre la renta, neto					
	55,941,007	0	55,941,007	0	55,941,007
<b>Utilidad neta</b>	<b>429,746,527</b>	<b>210,515,144</b>	<b>640,261,671</b>	<b>204,097,090</b>	<b>436,164,581</b>
Utilidades no distribuidas al inicio del año					
	1,121,179,809	65,518,251	1,186,698,060	289,774,903	896,923,157
Más o menos:					
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(220,000,074)	(220,485,851)	(440,485,925)	(220,000,074)	(220,485,851)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	16,089,357	(16,089,357)
Impuesto complementario	400,712	0	400,712	0	400,712
Transferencia a reservas legales	(1,742,026)	0	(1,742,026)	0	(1,742,026)
<b>Utilidades no distribuidas al final del año</b>	<b>1,329,584,948</b>	<b>55,547,544</b>	<b>1,385,132,492</b>	<b>289,961,276</b>	<b>1,095,171,216</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.