

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2014

(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”

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(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

	<u>Anexo</u>
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

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista	5	2,112,258	1,722,963
A plazo	5	<u>19,298,661</u>	<u>16,979,973</u>
Total de depósitos en bancos		<u>21,410,919</u>	<u>18,702,936</u>
Valores disponibles para la venta	6	614,548	561,414
Inversión en asociada	7	1,736,032	1,539,444
Intereses acumulados por cobrar		106,061	37,626
Otros activos		<u>1,102,079</u>	<u>958,753</u>
Total de activos		<u><u>24,969,639</u></u>	<u><u>21,800,173</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Impuesto por pagar		32,632	185,519
Otros pasivos		<u>273,218</u>	<u>248,594</u>
Total de pasivos		<u>305,850</u>	<u>434,113</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	1,300,000	1,300,000
Capital adicional pagado		200,000	200,000
Reserva de capital		355,905	302,771
Utilidades no distribuidas		<u>22,807,884</u>	<u>19,563,289</u>
Total de patrimonio		<u>24,663,789</u>	<u>21,366,060</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>24,969,639</u></u>	<u><u>21,800,173</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. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre depósitos		472,953	372,928
Comisiones por corretaje de valores		64,867	126,795
Comisiones por administración de fondos		3,541,920	3,367,496
Otros ingresos		20,051	1,479,385
Total de ingresos de operaciones		<u>4,099,791</u>	<u>5,346,604</u>
Gastos de operaciones:			
Comisiones		36,714	43,180
Gastos generales y administrativos		246,615	200,892
Total de gastos de operaciones		<u>283,329</u>	<u>244,072</u>
Utilidad neta operacional		3,816,462	5,102,532
Participación patrimonial en asociada		<u>394,948</u>	<u>616,893</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,211,410	5,719,425
Impuesto sobre la renta estimado	9	<u>863,806</u>	<u>921,440</u>
Utilidad neta		<u><u>3,347,604</u></u>	<u><u>4,797,985</u></u>

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

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	<u>3,347,604</u>	<u>4,797,985</u>
Otros ingresos integrales:		
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de valores disponibles para la venta	<u>53,134</u>	<u>1,069</u>
Total de otros ingresos integrales	<u>53,134</u>	<u>1,069</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>3,400,738</u></u>	<u><u>4,799,054</u></u>

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

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva de capital - valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,300,000	200,000	301,702	14,850,117	16,651,819
Utilidad neta	0	0	0	4,797,985	4,797,985
Otros ingresos integrales:					
Valuación de valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,069</u>	<u>0</u>	<u>1,069</u>
Total otros ingresos integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,069</u>	<u>0</u>	<u>1,069</u>
Total de utilidades integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,069</u>	<u>4,797,985</u>	<u>4,799,054</u>
Transacciones atribuibles a los accionistas:					
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(84,813)</u>	<u>(84,813)</u>
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(84,813)</u>	<u>(84,813)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,300,000	200,000	302,771	19,563,289	21,366,060
Utilidad neta	0	0	0	3,347,604	3,347,604
Otros ingresos integrales					
Valuación de valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53,134</u>	<u>0</u>	<u>53,134</u>
Total otros ingresos integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53,134</u>	<u>0</u>	<u>53,134</u>
Total de utilidades integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53,134</u>	<u>3,347,604</u>	<u>3,400,738</u>
Transacciones atribuibles a los accionistas:					
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(103,009)</u>	<u>(103,009)</u>
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(103,009)</u>	<u>(103,009)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1,300,000</u>	<u>200,000</u>	<u>355,905</u>	<u>22,807,884</u>	<u>24,663,789</u>

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.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,347,604	4,797,985
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Participación patrimonial en asociada		(394,948)	(616,893)
Ingresos por intereses		(472,953)	(372,928)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(2,270,027)	(2,979,973)
Otros activos		(143,326)	(33,132)
Otros pasivos		24,624	29,712
Impuesto por pagar		(152,887)	92,074
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		404,518	385,029
Dividendos recibidos		20,051	26,734
Total		<u>(2,984,948)</u>	<u>(3,469,377)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>362,656</u>	<u>1,328,608</u>
Actividades de inversión:			
Valores disponibles para la venta		(20,051)	(26,734)
Inversión en asociada		198,360	(922,551)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>178,309</u>	<u>(949,285)</u>
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(103,009)	(84,813)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(103,009)</u>	<u>(84,813)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		437,956	294,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,722,963	1,428,453
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>2,160,919</u>	<u>1,722,963</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.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Inversiones en Valores
7. Inversión en Asociada
8. Patrimonio
9. Impuesto sobre la Renta
10. Compromisos y Contingencias
11. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
12. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
13. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
14. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

B. G. Investment Co., Inc. está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde el 23 de noviembre de 1990 e inició operaciones en enero de 1991. B. G. Investment Co., Inc. y subsidiarias será referida como "la Compañía".

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

La Compañía no mantiene empleados y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

La Compañía cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV-322-00 del 24 de noviembre de 2000. Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá y la administración de fondos de inversiones están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 de 1 de septiembre de 2011.

B.G. Investment Co., Inc. es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
- Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.

Las operaciones de fideicomisos están reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, conforme a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 25 de marzo de 2015.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Base de Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, excepto los valores disponibles para la venta los cuales se miden a su valor razonable.

Inicialmente se reconocen los depósitos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, 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 períodos 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.

La subsidiaria BG Trust, Inc. actúa como administrador de varios fondos de fideicomiso por cuenta y riesgo de los clientes. Para determinar si la subsidiaria tiene control sobre estos fondos de fideicomiso, usualmente, se enfoca en la evaluación del agregado de los intereses económicos de la subsidiaria en los fondos, que comprende cualquier interés y comisión por administración esperada. Como resultado del análisis efectuado, la subsidiaria ha concluido que actúa como Administrador para todos los casos, y por ende no consolida estos fondos de fideicomiso.

- *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.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 la participada.

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de B. G. Investment Co., Inc. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. La clasificación utilizada por la Compañía se detalla a continuación:

- *Valores Disponibles para la Venta*

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente en sus inversiones en base a si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, incumplimiento de pago o de términos y condiciones, bancarota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los valores disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

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

(e) *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.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) *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 la tasa de interés efectiva.

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

(g) *Ingresos por Comisiones*

Generalmente, las comisiones por corretaje de valores se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción y las comisiones por administración fiduciaria 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 por administración de fondos, determinadas con base en montos de activos administrados en la fecha contractualmente acordada, se reconocen como ingresos a medida que se devengan. Las comisiones por asesoría en valores se reconocen cuando la transacción se completa.

(h) *Operaciones de Fideicomisos*

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario, no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación de la Compañía administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

Se cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es presentada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(i) *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.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) *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 el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no ha sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuanto 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 CINIF 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 2017, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>2,112,258</u>	<u>1,722,963</u>
		<u>16,600,00</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>19,250,000</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>106,025</u>	<u>36,152</u>
Otros activos	<u>969,250</u>	<u>878,753</u>
<u>Pasivos:</u>		
Otros pasivos	<u>273,218</u>	<u>248,554</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>469,414</u>	<u>369,584</u>
Comisiones por administración de fondos	<u>2,414,797</u>	<u>2,309,566</u>

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a la vista en bancos	2,112,258	1,722,963
Depósitos a plazo en bancos	<u>19,298,661</u>	<u>16,979,973</u>
Total de depósitos en bancos	21,410,919	18,702,936
Menos: depósitos a plazo con vencimientos mayores a tres meses	<u>19,250,000</u>	<u>16,979,973</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>2,160,919</u>	<u>1,722,963</u>

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta, se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones de capital, locales	<u>614,548</u>	<u>561,414</u>

La Compañía Matriz 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 de la Compañía Matriz.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos 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.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

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

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

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

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

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

	<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Acciones de capital, locales	<u>614,548</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>614,548</u>
	<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Acciones de capital, locales	<u>561,414</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>561,414</u>

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

	<u>2013</u>	<u>Ganancias no realizadas</u>	<u>2014</u>
Valores disponibles para la venta	<u>561,414</u>	<u>53,134</u>	<u>614,548</u>

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2012</u>	<u>Ganancias no realizadas</u>	<u>2013</u>
Valores disponibles para la venta	560,345	1,069	561,414

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	5.490%	7.025%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo 3.00% Máximo 32.94%	Mínimo 0.89% Máximo 6.33%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, 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>
Instrumentos de Capital	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local.	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en Activos, Pasivos, Patrimonio, utilidades y dividendos	3

La Compañía considera que sus metodologías de valoración de las inversiones clasificadas en el nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones.

Para las inversiones clasificadas en el nivel 3 valorizadas por la Compañía, ajustes en 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 patrimonio de la Compañía:

	<u>Disponible para la Venta</u> <u>Efecto en el Patrimonio</u>			
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Capital	11,218	(10,930)	0	(13,367)
Totales	11,218	(10,930)	0	(13,367)

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantiene en otros activos B/.35,000 (2013: B/.35,000) en concepto de derecho de puesto de bolsa.

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.1,736,032 (2013: B/.1,539,444) con un porcentaje de participación de 38% (2013: 38%) en Financial Warehousing of Latin America, entidad dedicada a la administración de fideicomisos de bienes muebles.

El resumen de la información financiera de la inversión en asociada se detalla a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2014</u>					<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>		
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2014	<u>6,277,561</u>	<u>2,029,402</u>	<u>4,248,159</u>	<u>3,388,878</u>	<u>1,875,284</u>	<u>1,513,594</u>	<u>394,948</u>

<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2013</u>					<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>		
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2013	<u>5,935,472</u>	<u>1,854,567</u>	<u>4,080,905</u>	<u>3,777,999</u>	<u>1,860,749</u>	<u>1,917,250</u>	<u>616,893</u>

(8) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 1,300,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una (2013: 1,300,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una); hay emitidas y en circulación 1,300,000 acciones (2013: 1,300,000 acciones). Estas acciones tienen derecho a voz y voto en reuniones ordinarias de accionistas, y también a dividendos que sean autorizados por la Junta Directiva de la Compañía.

Administración de Capital

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

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

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

Al 31 de diciembre de 2014, no ha habido cambios significativos en la administración del capital de la Compañía.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se detallan los índices de adecuación de capital mantenidos por la Compañía durante el año 2014:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Relación de solvencia	270.51%	322.51%
Fondos de capital	B/.17,003,977	B/.19,442,680
Índice de liquidez	171.22%	3,830.94%

(9) Impuesto sobre la Renta

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

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>863,806</u>	<u>921,440</u>

La conciliación entre el impuesto sobre la renta financiero y el impuesto sobre la renta fiscal se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	4,211,410	5,719,425
Ingresos no gravables	(865,077)	(2,449,717)
Costos y gastos no deducibles	<u>108,891</u>	<u>80,983</u>
	<u>3,455,224</u>	<u>3,350,691</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>863,806</u>	<u>921,440</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 es de 20.51% (2013: 16.11%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según la legislación vigente es de 25% (2013: 27.5%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

(10) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene litigios en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

La Compañía mantenía contrato de arrendamiento de valores con una compañía relacionada por B/.978,000 (2013: B/.437,500) que sirven como garantía para la constitución de fianza de cumplimiento.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios y fondos de inversiones por cuenta y riesgo de clientes cuyo activo neto era de B/.1,375,356,351 (2013: B/.1,213,729,133).

La Compañía mantenía custodia de valores por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.137,904,845 (2013: B/.171,496,731). Estos valores se mantienen en custodia con una entidad que presta servicios de custodia.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) *Depósitos a plazo en bancos*

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

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	<u>19,298,661</u>	<u>19,535,309</u>	<u>16,979,973</u>	<u>17,228,509</u>

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	<u>19,535,309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19,535,309</u>
	<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	<u>17,228,509</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17,228,509</u>

Ver descripción de los niveles en nota 6.

(13) 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 su Compañía Matriz ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva de su Compañía Matriz 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 su Compañía Matriz que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 de la Compañía Matriz, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

La concentración de los depósitos en bancos y de las inversiones en valores se mantiene en Panamá.

(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 pueda tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos de la Compañía Matriz 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.

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

Riesgo de Tasa de Interés del Flujo de Efectivo

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado.

Para mitigar este riesgo, la Gerencia de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El siguiente cuadro resume la exposición de los activos y pasivos de la Compañía que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés:

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>2014</u> <u>De 1 año a 5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos en bancos	<u>48,661</u>	<u>19,250,000</u>	<u>0</u>	<u>19,298,661</u>
Total	<u>48,661</u>	<u>19,250,000</u>	<u>0</u>	<u>19,298,661</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>48,661</u>	<u>19,250,000</u>	<u>0</u>	<u>19,298,661</u>
			<u>2013</u>	
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos en bancos	<u>379,973</u>	<u>14,600,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>16,979,973</u>
Total	<u>379,973</u>	<u>14,600,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>16,979,973</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>379,973</u>	<u>14,600,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>16,979,973</u>

(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 la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

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 y límites de plazo.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No.4-2011, requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un coeficiente de liquidez del 3,831% (2013: 636.39%).

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2014				
	Hasta 3 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	2,112,258	0	0	0	2,112,258
Depósitos a plazo en bancos	48,661	19,250,000	0	0	19,298,661
Inversiones en valores	0	0	0	2,350,580	2,350,580
Otros activos	<u>1,020,294</u>	<u>111,459</u>	<u>6,626</u>	<u>69,761</u>	<u>1,208,140</u>
Total	<u>3,181,213</u>	<u>19,361,459</u>	<u>6,626</u>	<u>2,420,341</u>	<u>24,969,639</u>
Pasivos:					
Otros pasivos	<u>305,850</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>305,850</u>
Total	<u>305,850</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>305,850</u>
Posición neta	<u>2,875,363</u>	<u>19,361,459</u>	<u>6,626</u>	<u>2,420,341</u>	<u>24,663,789</u>

	2013				
	Hasta 3 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	1,722,963	0	0	0	1,722,963
Depósitos a plazo en bancos	379,973	14,600,000	2,000,000	0	16,979,973
Inversiones en valores	0	0	0	2,100,858	2,100,858
Otros activos	<u>900,227</u>	<u>7,444</u>	<u>28,708</u>	<u>60,000</u>	<u>996,379</u>
Total	<u>3,003,163</u>	<u>14,607,444</u>	<u>2,028,708</u>	<u>2,160,858</u>	<u>21,800,173</u>
Pasivos:					
Otros pasivos	<u>434,113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>434,113</u>
Total	<u>434,113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>434,113</u>
Posición neta	<u>2,569,050</u>	<u>14,607,444</u>	<u>2,028,708</u>	<u>2,160,858</u>	<u>21,366,060</u>

(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 Matriz ha diseñado un modelo de gestión de riesgo operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas, el cual se está implementando de forma gradual.

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El modelo de administración de riesgo operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operacional en las nuevas iniciativas de la Compañía, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamiento periódicos con las áreas

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración óptima del riesgo operativo son:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Continuidad de Negocios
- Administración de la Seguridad de la Información
- Monitoreo y Prevención de Fraudes

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 de la Compañía Matriz y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la Compañía Matriz trimestralmente.

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

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

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados, basados en las 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) Deterioro en inversiones en valores:

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, hay incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares que cambian de manera material los términos y condiciones originales del instrumento.

B.G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	B. G. Investment Co., Inc.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	774,361	435,920	901,977	2,112,258	0	2,112,258
A plazo	15,048,661	4,250,000	0	19,298,661	0	19,298,661
Total de depósitos en bancos	15,823,022	4,685,920	901,977	21,410,919	0	21,410,919
Valores disponibles para la venta	614,548	0	0	614,548	0	614,548
Inversión en asociada	2,936,032	0	0	2,936,032	1,200,000	1,736,032
Intereses acumulados por cobrar	9,077	96,984	0	106,061	0	106,061
Otros activos	1,060,692	31,626	9,761	1,102,079	0	1,102,079
Total de activos	20,443,371	4,814,530	911,738	26,169,639	1,200,000	24,969,639
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos:						
Impuesto por pagar	21,483	11,149	0	32,632	0	32,632
Otros pasivos	273,218	0	0	273,218	0	273,218
Total de pasivos	294,701	11,149	0	305,850	0	305,850
Patrimonio:						
Acciones comunes	1,300,000	200,000	1,000,000	2,500,000	1,200,000	1,300,000
Capital adicional pagado	200,000	0	0	200,000	0	200,000
Reserva de capital	355,905	0	0	355,905	0	355,905
Utilidades no distribuidas	18,292,765	4,603,381	(88,262)	22,807,884	0	22,807,884
Total de patrimonio	20,148,670	4,803,381	911,738	25,863,789	1,200,000	24,663,789
Total de pasivos y patrimonio	20,443,371	4,814,530	911,738	26,169,639	1,200,000	24,969,639

B.G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(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 2014

(Cifras en Balboas)

	B. G. Investment Co., Inc.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre depósitos	362,244	110,709	0	472,953	0	472,953
Comisiones por corretaje de valores	64,867	0	0	64,867	0	64,867
Comisiones por administración de fondos	2,414,796	1,127,124	0	3,541,920	0	3,541,920
Otros ingresos	20,051	0	0	20,051	0	20,051
Total de ingresos de operaciones	2,861,958	1,237,833	0	4,099,791	0	4,099,791
Gastos de operaciones:						
Comisiones	36,714	0	0	36,714	0	36,714
Gastos generales y administrativos	149,951	68,352	28,312	246,615	0	246,615
Total de gastos de operaciones	186,665	68,352	28,312	283,329	0	283,329
Utilidad (pérdida) neta operacional	2,675,293	1,169,481	(28,312)	3,816,462	0	3,816,462
Participación patrimonial en asociada	394,948	0	0	394,948		394,948
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	3,070,241	1,169,481	(28,312)	4,211,410	0	4,211,410
Impuesto sobre la renta, estimado	598,927	264,879	0	863,806	0	863,806
Utilidad (pérdida) neta	2,471,314	904,602	(28,312)	3,347,604	0	3,347,604
Utilidades no distribuidas (déficit) al inicio del año	15,893,983	3,729,256	(59,950)	19,563,289	0	19,563,289
Impuesto Complementario.	(72,532)	(30,477)	0	(103,009)	0	(103,009)
Utilidades no distribuidas (déficit) al final del año	18,292,765	4,603,381	(88,262)	22,807,884	0	22,807,884

B. G. INVESTMENT CO., INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	B. G. Investment Co., Inc.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad (pérdida) neta	2,471,314	904,602	(28,312)	3,347,604	0	3,347,604
Otros ingresos integrales:						
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:						
Valuación de valores disponibles para la venta	53,134	0	0	53,134	0	53,134
Total de otros ingresos integrales	53,134	0	0	53,134	0	53,134
Total de utilidades (pérdidas) integrales	<u>2,524,448</u>	<u>904,602</u>	<u>(28,312)</u>	<u>3,400,738</u>	<u>0</u>	<u>3,400,738</u>