BG Valores

2014(311-01)033-6

Panamá, 27 de marzo de 2014.

Licenciada
Yolanda Real
Directora de Registro de Valores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimada Licenciada Real:

Adjunto original, copia y CD de la siguiente información financiera de BG Valores, S.A. correspondiente al 31 de diciembre de 2013.

A. Declaración Jurada de los dignatarios, debidamente notariada.
B. Estados Financieros Auditados.

Estamos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

Eduardo González
Gerente
Contabilidad Corporativa

SUPERVAL 31MAR'14PM7:08

CONS: 93553

RECIBIDO POR:

SUPERVAL 31MAR'14PM7:09

BG VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
BG Valores, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BG Valores, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros a 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BG Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

27 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2013**	**2012**
Efectivo	4	350	350
Depósitos a la vista en bancos	4	5,384,744	3,722,084
Depósitos a plazo en bancos		19,500,144	7,000,000
Total de efectivo y depósitos en bancos		24,885,238	10,722,434
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	5	6,499,191	12,682,400
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	5	1,248,968	1,320,730
Mobiliario, equipo, y mejoras neto de depreciación y amortización acumuladas	6	97,320	114,417
Intereses acumulados por cobrar		195,599	127,859
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	7	1,336,399	3,206,060
Otros activos		1,052,251	1,690,918
Total de activos		35,314,966	29,864,818
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	7	1,092,775	3,563,927
Otros pasivos		1,980,651	958,869
Total de pasivos		3,073,426	4,522,796
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	1,500,000	1,500,000
Reserva de capital		401,825	346,701
Utilidades no distribuidas		30,339,715	23,495,321
Total de patrimonio		32,241,540	25,342,022
Total de pasivos y patrimonio		35,314,966	29,864,818

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingreso de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		6,497,367	3,834,666
Ganancia en instrumentos financieros, neta	10	3,445,036	2,700,457
Intereses ganados sobre inversiones y otros activos financieros		235,239	374,818
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		1,621,301	1,031,765
Total de ingresos de operaciones		11,798,943	7,941,706
Gasto de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		681,022	452,578
Gasto de intereses sobre financiamientos		3,767	1,164
Total de gastos de operaciones		684,789	453,742
Utilidad neta en operaciones		11,114,154	7,487,964
Otros ingresos (gastos):			
Gastos por comisiones		(875,231)	(700,450)
Otros ingresos, neto		3,207,839	1,679,803
Total de otros ingresos, neto		2,332,608	979,353
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		5,025,088	3,990,057
Depreciación	6	61,439	82,898
Otros gastos		949,141	1,066,576
Total de gastos generales y administrativos		6,035,668	5,139,531
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		7,411,094	3,327,786
Impuesto sobre la renta, estimado	11	526,703	110,298
Utilidad neta		6,884,391	3,217,488

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

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

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	2013	2012
Utilidad neta	6,884,391	3,217,488
Otros ingresos integrales:		
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado de resultados		
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	55,124	182,552
Total de otros ingresos integrales	55,124	182,552
Total de utilidades integrales	6,939,515	3,400,040

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Reserva por valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,500,000	164,149	20,517,092	22,181,241
Utilidad neta	0	0	3,217,488	3,217,488
Otros ingresos integrales:				
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	182,552	0	182,552
Total otros ingresos integrales	0	182,552	0	182,552
Impuesto complementario	0	0	(239,259)	(239,259)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,500,000	346,701	23,495,321	25,342,022
Utilidad neta	0	0	6,884,391	6,884,391
Otros ingresos integrales:				
Valuación de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	0	55,124	0	55,124
Total otros ingresos integrales	0	55,124	0	55,124
Impuesto complementario	0	0	(39,997)	(39,997)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,500,000	401,825	30,339,715	32,241,540

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Actividades de operación:			
Utilidad neta		6,884,391	3,217,488
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación	6	61,439	82,898
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	10	(3,467,860)	(2,649,098)
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	10	22,824	(51,359)
Ingresos por intereses		(1,856,540)	(1,406,583)
Gastos por intereses		684,789	453,742
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(11,500,000)	(1,500,000)
Valores a valor razonable		9,634,523	(3,729,734)
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		1,869,661	(2,733,134)
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		(2,471,152)	2,941,568
Otros activos		591,756	(737,355)
Otros pasivos		1,021,782	119,005
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		1,788,800	1,333,442
Intereses pagados		(684,789)	(453,742)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		2,579,624	(5,112,862)
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, neto de redenciones		(259,894)	(2,144,535)
Ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta		380,502	2,003,751
Dividendos recibidos		46,911	17,755
Compra de mobiliario y equipo	6	(44,342)	(46,740)
Ventas y descartes de propiedades, mobiliario y equipo	6	0	2,038
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		123,177	(167,731)
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(39,997)	(239,259)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(39,997)	(239,259)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,662,804	(5,519,852)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,722,434	9,242,286
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	6,385,238	3,722,434

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

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
5. Inversiones y Otros Activos Financieros
6. Mobiliario, Equipo y Mejoras
7. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación
8. Concentración de Activos y Pasivos Financieros
9. Patrimonio
10. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
11. Impuesto sobre la Renta
12. Activos bajo Administración y Custodia
13. Contingencias
14. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
15. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
16. Beneficios a Colaboradores
17. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

(1) Información General

BG Valores, S. A. (la "Compañía"), fue incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 16 de noviembre de 1987.

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

La Compañía, para realizar sus actividades de asesoría de inversiones respecto de valores negociados internacionalmente, mantiene una relación de corresponsalía con National Financial Services ("NFS"), subsidiaria totalmente poseída por Fidelity Investments.

La Compañía cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV-376-00 de 22 de diciembre de 2000 y la Resolución No. CNV-288-01 de 13 de julio de 2001. Las operaciones de puesto de bolsa en la República de Panamá y la administración de inversiones están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 71 (2012: 66) colaboradores permanentes. La oficina principal está ubicada en la Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Edificio Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administración de la Gerencia para su emisión el 27 de febrero de 2014.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados con base al valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, las inversiones y otros activos financieros a valor razonable a través de resultados y las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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

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

(d) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
Las inversiones y otros activos financieros son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

- *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable:*
  - *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 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 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 cuentas de patrimonio.

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). 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 en la Compañía, es determinado usando 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, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio 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.

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de desmejora permanente 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, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado 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 reversará a través del estado de resultados.

(e) *Mobiliario, Equipo y Mejoras*
El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo o mejoran el activo, se cargan directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Mejoras	3 años

(f) *Deterioro de Activos no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado 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 de resultados.

(g) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala 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.

(h) Ingreso por Comisiones
Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios son reconocidas en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés.

(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.

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

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

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo contra el balance adeudado a la Compañía Controladora de su Matriz. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como un gasto del año por la Compañía.

(k) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros
Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros y han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, excepto por la aplicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable, que rige a partir del 1 de enero de 2013.

(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones
A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2017.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros aspecto que está en el proceso de evaluación por la Gerencia.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2013	2012
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	2,315,238	3,053,197
Depósitos a plazo en bancos	4,000,000	7,000,000
Inversiones y otros activos financieros	0	500,000
Intereses acumulados por cobrar	82,753	67,832
Otros activos	248,554	218,882
Pasivos:		
Otros pasivos	397,141	288,379
Ingresos de operaciones:		
Intereses ganados sobre inversiones y otros activos financieros	0	33,967
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	260,815	173,024
Otros ingresos	958,486	443,374
Gastos de operaciones:		
Beneficios a personal clave de la gerencia	507,800	495,043

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

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2013	2012
Efectivo	350	350
Depósitos a la vista en bancos	5,384,744	3,722,084
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales de tres meses o menos	1,000,144	0
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	6,385,238	3,722,434

(5) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable ascendía a B/.6,499,191 (2012: B/.12,682,400) y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

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

	2013	2012
Valores de Deuda Privada, Fondos de Renta Fija, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro	4,002,242	0
Bonos de la República de Panamá	2,437,622	0
Total	6,439,864	0

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:

	2013	2012
Valores de Deuda Privada, Fondos de Renta Fija, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro	55,215	5,542,616
Bonos de la República de Panamá	0	1,820,125
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	4,112	5,319,659
Total	59,327	12,682,400

La Compañía realizó ventas de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.611,147,327 (2012: B/.483,609,669). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,474,138 (2012: B/.2,525,745).

Al 31 de diciembre de 2013, se registró una pérdida no realizada, neta en las inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por B/.(22,824) (2012: ganancia no realizada B/.51,359) en el estado de resultados.

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles Para la Venta
Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	2013		2012	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Valores de deuda privada y letras del tesoro	249,825	249,933	794	764
Acciones de capital y fondos mutuos	999,143	597,210	1,319,936	973,265
Total	1,248,968	847,143	1,320,730	974,029

La Compañía mantiene inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta para operar como Agente de Bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene 492,500 acciones de Latinex Holding, Inc., cuyo valor razonable es de B/.886,500 (2012: 98,500 acciones de Latinex Holding, Inc., cuyo valor razonable es de B/.825,824). Producto de la reorganización corporativa de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., fue constituida una empresa tenedora holding común, denominada Latinex Holding, Inc., por lo cual las acciones que mantenía la Compañía de ambas empresas fueron canjeadas por las acciones de la nueva empresa tenedora Latinex Holding, Inc.

La Compañía realizó ventas de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.380,502 (2012: B/.2,003,751). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.(6,278) (2012: B/.123,353).

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 en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas a los precios incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

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

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

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores de deuda privada, fondos de renta fija, y letras del tesoro	4,057,457	149,978	52,660	3,854,819
Bonos de la República de Panamá	2,437,621	0	0	2,437,621
Fondos mutuos	4,113	0	4,113	0
	6,499,191	149,978	56,773	6,292,440

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

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores de deuda privada, fondos de renta fija, papeles comerciales y letras del tesoro	5,542,616	214,973	2,244,195	3,083,448
Bonos de la República de Panamá	1,820,125	0	0	1,820,125
Acciones de capital y fondos mutuos	5,319,659	310,725	1,467	5,007,467
	12,682,400	525,698	2,245,662	9,911,040

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

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Letras del tesoro	249,825	249,825	0	0
Acciones de capital y fondos mutuos	999,143	0	112,643	886,500
	1,248,968	249,825	112,643	886,500

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

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores de deuda privada	794	0	0	794
Acciones de capital y fondos mutuos	1,319,936	0	116,700	1,203,236
	1,320,730	0	116,700	1,204,030

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

	2012	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2013	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre 2013
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	9,911,040	515,165	147,399,261	(151,530,224)	0	(2,802)	6,292,440	(13,221)
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,204,030	68,523	0	(344,600)	0	(41,453)	886,500	60,676

	Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3							
	2011	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	Transferencias al nivel 3	Transferencias desde el nivel 3	2012	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre 2012
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6,163,310	592,317	126,521,214	(123,368,603)	2,802	0	9,911,040	41,078
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	215,512	156,243	1,635,986	(1,134,493)	330,782	0	1,204,030	157,841

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable (promedio de rango)	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	1.29% - 3.84% (2.39%)	Si el margen de riesgo de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos	Prima de riesgo de acciones	7.025%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	Modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	-0.89% - 6.33%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	2-3
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en Activos, Pasivos, Patrimonio, utilidades y dividendos	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	1-2-3
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos Descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Tipos de interés de mercados Prima de Liquidez	
Vehiculos de Inversión	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2

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

	Valor Razonable Efecto en Resultados		Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	111,005	(107,540)	0	0
Instrumentos de Capital	0	0	0	(19,700)
Totales	111,005	(107,540)	0	(19,700)

Las inversiones y otros activos financieros estaban clasificadas en los siguientes tipos de tasa de interés:

	2013	2012
Tasa fija	4,360,225	7,241,025
Tasa variable (Libor o Prime)	2,384,678	145,624
Sin tasa de interés	1,003,256	6,616,481
Total	7,748,159	14,003,130

Las tasas de interés anual que devengaban las inversiones y otros activos financieros oscilaban entre 0.08% y 6.75% (2012: 0.02% y 11.28%).

(6) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2013		
	Mobiliario y equipo	Mejoras	Total
Costo:			
Al inicio del año	312,986	31,746	344,732
Adiciones	44,342	0	44,342
Al final del año	357,328	31,746	389,074
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	198,569	31,746	230,315
Gasto del año	61,439	0	61,439
Al final del año	260,008	31,746	291,754
Saldo neto	97,320	0	97,320

	2012		
	Mobiliario y equipo	Mejoras	Total
Costo:			
Al inicio del año	268,284	31,746	300,030
Adiciones	46,740	0	46,740
Ventas y descartes	2,038	0	2,038
Al final del año	312,986	31,746	344,732
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	115,671	31,746	147,417
Gasto del año	82,898	0	82,898
Al final del año	198,569	31,746	230,315
Saldo neto	114,417	0	114,417

(7) 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. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta de compra de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de venta de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación. 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 en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.1,336,399 (2012: B/.3,206,060) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.1,092,775 (2012: B/.3,563,927) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(8) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2013			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos	23,815,482	0	1,069,406	24,884,888
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	6,237,553	1,367	260,271	6,499,191
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	886,500	60,624	301,844	1,248,968
Total	30,939,535	61,991	1,631,521	32,633,047

	2012			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos	10,053,197	0	668,887	10,722,084
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable	4,908,238	2,189,602	5,584,560	12,682,400
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	826,617	393,605	100,508	1,320,730
Total	15,788,052	2,583,207	6,353,955	24,725,214

(9) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 2,000,000 (2012: 2,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 1,000 acciones (2012: 1,000 acciones).

Administración de Capital

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No. 4-2011, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.250,000. Adicionalmente, los puestos de bolsa deben cumplir con las normas de adecuación de capital, establecidas mediante la Resolución CNV 202-07.

La Compañía se encuentra en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, no ha habido cambios significativos en la administración del capital de la Compañía.

A continuación se detallan los índices de adecuación de capital mantenidos por la Compañía durante el cuarto trimestre de 2013:

	Mínimo	Máximo
Relación de solvencia	30.66%	328.34%
Fondos de capital	28,894,456	31,145,566
Índice de liquidez	30.92%	944.78%

(10) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2013	2012
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	3,467,860	2,649,098
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	(22,824)	51,359
	3,445,036	2,700,457

(11) Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, 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 préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta, estimado	542,909	110,298
Ajuste por impuesto de años anteriores	(16,206)	0
	526,703	110,298

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

	2013	2012
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	7,411,094	3,327,786
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(9,350,086)	(6,450,655)
Costos y gastos no deducibles	3,913,205	3,523,953
Utilidad neta fiscal	1,974,213	401,084
Impuesto sobre la renta, estimado	542,909	110,298

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2013 fue por la suma de B/.79,911 (2012: B/.10,629).

(12) Activos bajo Administración y Custodia

La Compañía administra, por cuenta y riesgo de clientes, cuentas de custodia en las cuales sus clientes mantienen depositadas inversiones y otros activos financieros (principalmente acciones, bonos y otros instrumentos de deuda, fondos mutuos y opciones). El valor de los activos mantenidos bajo custodia ascendían aproximadamente a B/.6,454,431,000 (2012: B/.5,857,681,154). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(13) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene litigios en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

La Compañía mantenía contrato de arrendamiento de valores con una compañía relacionada por B/.1,500,000 (2012: B/.1,563,000) que sirven como garantía para la constitución de fianza de cumplimiento.

(14) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

(a) *Efectivo/depósitos en bancos/intereses acumulados por cobrar/otros activos/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones y otros activos financieros a valor razonable*
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, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

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

	2013		2012	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Efectivo	350	350	350	350
Depósitos en bancos	24,884,888	25,077,342	10,722,084	10,844,060
	24,885,238	25,077,692	10,722,434	10,844,410

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:

	2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Efectivo	350	350	0	0
Depósitos en bancos	25,077,342	25,077,342	0	0
	25,077,692	25,077,692	0	0

	2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Efectivo	350	350	0	0
Depósitos en bancos	10,844,060	10,844,060	0	0
	10,844,410	10,844,410	0	0

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

(15) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía 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 ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX) y contraparte. Igualmente la Junta Directiva ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva. Estos comités están encargados de 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 Matriz que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

La Administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde la Compañía opera, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

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

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

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

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector. El riesgo de crédito de las inversiones y otros activos financieros está concentrado en el sector corporativo.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha identificado deterioro en sus instrumentos financieros.

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos 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, sustancialmente todos los activos y pasivos deben estar denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(d) *Riesgo de Tasa de Interés*

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

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipados.

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

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	2013				
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos en bancos	19,500,144	0	0	0	19,500,144
Inversiones y otros activos financieros	2,892,028	0	1,325,572	2,527,303	6,744,903
Total	22,392,172	0	1,325,572	2,527,303	26,245,047
Total sensibilidad de tasa de interés	22,392,172	0	1,325,572	2,527,303	26,245,047

	2012				
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos en bancos	3,500,000	3,500,000	0	0	7,000,000
Inversiones y otros activos financieros	1,683,281	714,195	100,000	4,866,059	7,363,535
Total	5,183,281	4,214,195	100,000	4,866,059	14,363,535
Total sensibilidad de tasa de interés	5,183,281	4,214,195	100,000	4,866,059	14,363,535

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.

El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
Al 31 de diciembre de 2013:		
Depósitos colocados	(125,299)	125,435
Inversiones y otros activos financieros	(242,142)	242,142
Impacto neto	(367,441)	367,577
Al 31 de diciembre de 2012:		
Inversiones y otros activos financieros	(320,589)	320,589
Impacto neto	(320,589)	320,589

(e) *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 aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:
Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un coeficiente de liquidez del 944.78% (2012: 304.96%).

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

	2013					
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:						
Efectivo	350	0	0	0	0	350
Depósitos en bancos	24,884,888	0	0	0	0	24,884,888
Inversiones y otros activos financieros	2,837,140	0	1,587,815	2,319,948	1,003,256	7,748,159
Otros activos	2,448,892	0	0	0	232,677	2,681,569
Total de activos	30,171,270	0	1,587,815	2,319,948	1,235,933	35,314,966
Pasivos:						
Otros pasivos	3,073,426	0	0	0	0	3,073,426
Total de pasivos	3,073,426	0	0	0	0	3,073,426
Posición neta	27,097,844	0	1,587,815	2,319,948	1,235,933	32,241,540

	2012					
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:						
Efectivo	350	0	0	0	0	350
Depósitos en bancos	7,222,084	3,500,000	0	0	0	10,722,084
Inversiones y otros activos financieros	1,537,656	714,195	100,000	5,311,609	6,339,670	14,003,130
Otros activos	4,654,999	20,671	0	0	463,584	5,139,254
Total de activos	13,415,089	4,234,866	100,000	5,311,609	6,803,254	29,864,818
Pasivos:						
Otros pasivos	4,522,796	0	0	0	0	4,522,796
Total de pasivos	4,522,796	0	0	0	0	4,522,796
Posición neta	8,892,293	4,234,866	100,000	5,311,609	6,803,254	25,342,022

(f) 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 cual se está implementando de forma gradual.

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 operativo en las nuevas iniciativas de la Compañía, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamientos periódicos con las áreas

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración optima 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 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 estas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa.

(16) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado de resultados.

Plan de Opciones de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía controladora de su Matriz, es de 236,925 (2012: 173,675). El saldo de estas opciones es de 127,439 (2012: 87,699). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes en base al valor razonable fue por la suma de B/.108,762 (2012: B/.83,031).

El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Acciones Restringidas

En octubre de 2010 la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. 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, las cuales aplican para el período 2010-2015.

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

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

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

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

En 2013 se otorgaron 4,288 (2012: 2,538) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.243,387 (2012: 138,524).

(17) 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.

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

REPUBLICA DE PANAMA
27 3 14 B/. 8.00
POSTALIA 42948

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA, REP DE PANAMA

------------------ **DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL**--------------------

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014),** ante mi, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (N°. 4-157-725), comparecieron personalmente: **FRANCISCO SIERRA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), **JUAN RAUL HUMBERT,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), **ROLANDO ARIAS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos sesenta y ocho- setecientos veintiséis N° (8-468-726), Presidente y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Tesorero y Gerente General respectivamente de **BG VALORES, S. A.,** sociedad anónima inscrita a la **Ficha** doscientos dos mil cuatrocientos setenta (202470), **Rollo** veinte y dos mil seiscientos sesenta y dos (22662), **Imagen** cero setenta y cuatro (074), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ------------ ----------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros correspondiente al **Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil trece (2013)** de **BG Valores, S. A.**---

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones

SUPERVAL 31MAR'14PM7:09

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivos de **BG Valores, S. A.** para el período correspondiente del **cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013)**- - - - - - - - -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **BG Valores, S. A.,** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **BG Valores, S. A.,** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. - - - - - - - - - - - - - - - -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **BG Valores, S. A.,** los siguientes: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **BG Valores, S. A.,** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.- -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **BG Valores, S. A.** -

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **BG Valores, S. A.,** o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -

REPUBLICA DE PANAMA 27 3.14 B/. 8.00 POSTALIA 42948

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA ★ PANAMÁ, REP DE PANAMÁ ★

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá- -

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena,** portador de la cédula de identidad personal número seis – veinticuatro – cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodríguez,** portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe.

Los Declarantes:

FRANCISCO SIERRA **JUAN RAUL HUMBERT**

ROLANDO A. ARIAS

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA **CARMEN RODRÍGUEZ**

LIC. RAÚL IVAN CASTILLO SANJUR
Notario Público Tercero

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA ★ PANAMÁ, REP DE PANAMÁ ★

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ