SUPERVAL 31MAR'16AM10:41

ANEXO No. 9

REVISIÓN DE LOS SALDOS CONCILIADOS DE LAS CUENTAS DE LOS CLIENTES DE LAS CASAS DE VALORES

Los suscritos, Digna R. de Puleio, con Licencia de Ejecutivo Principal No. 7 y Héctor Enrique Hurtado De Gracia., con No. de Idoneidad del Contador Público Autorizado 0407-06, declaran y certifican, respectivamente que:

1) Se ha revisado en los libros de **B. G. Investment Co., Inc.** al 31 de diciembre de 2015, la cartera de valores de terceros y de efectivo, en administración por cuenta y riesgo de clientes, el siguiente activo financiero:

i.	valores en custodia local	123,608,602.52
ii.	valores en custodia internacional	0
iii.	efectivo en custodios locales	0
iv.	efectivo en custodios internacionales	0
v.	efectivo en Bancos Locales	0
vi.	efectivo en Bancos Internacionales	0
vii.	valores administrados para el mercado primario, depositado en una central de valores, si aplicase(Indicar cantidad de acciones o valor nominal de renta fija, según corresponda)	117,370,875.00

2) Se ha verificado en los libros de **B. G. Investment Co., Inc.,** al 31 de diciembre de 2015, que los valores en custodia local e internacional, arriba valorados a precio de mercado, están registrados en los custodios según a continuación se detalla:

Nombre del Custodio	Cantidad o Número de Acciones	Valor Nominal de Renta Fija	Monto a Precio de Mercado
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	1,250,298		16,928,318.02
		106,878,084.99	106,680,284.50
Total			123,608,602.52

3) Se ha verificado en los libros de **B. G. Investment Co., Inc.** al 31 de diciembre de 2015 que el efectivo en custodia local e internacional, están registrados en los siguientes custodios y/o Bancos según a continuación se detalla:

Nombre del Custodio	Cantidad de efectivo
Total de Efectivo	

4) Se ha verificado y cotejado el inventario de los valores emitidos por los custodios (locales e Internacionales) e instituciones bancarias (locales e internacionales) y certificamos que los activos financieros de terceros están debidamente conciliados en los archivos de información de B. G. Investment Co., Inc., registrados y segregados en cuentas de orden.

5) Se ha verificado y cotejado que los activos financieros y mercado primario de terceros citados en el punto No. 1 no forman parte del estado de situación financiera de B. G. Investment Co., Inc. y están debidamente segregados a nivel contable y operativo de la posición propia de B. G. Investment Co., Inc.

6) La entidad cuenta con la existencia de controles internos de conformidad con la definición dada en el Artículo 1 del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras; y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras, para el manejo de las cuentas de inversión de los clientes.

Dichos controles internos deberán estar documentados en los manuales internos de la entidad, y la administración deberá conservar toda la documentación relacionada con la metodología utilizada para realizar dichas evaluaciones por un plazo mínimo de cinco (5) años, al igual que la documentación que sirva de soporte para una evaluación determinada. Toda la documentación relacionada con este tipo de auditorías, deberá estar a disposición de la Superintendencia del Mercado de Valores.

OBSERVACIONES:

Adicionalmente, basado en el Informe sobre la Certificación de las Cuentas de Inversiones de Clientes, preparado por Auditoría Interna Corporativa, no se incluye ningún hallazgo significativo con acciones por implementar relacionado con el marco de control interno de B. G. Investment Co., Inc., sobre las transacciones que inciden en el registro de los valores certificados.

Ejecutivo Principal: _____ Contador Interno: Hector E. Ubal D. M.

Licencia No. 7 Idoneidad No. 0407-06

DECLARACIÓN DEL EJECUTIVO PRINCIPAL

Favor indicar si a la fecha del presente informe, **B. G. Investment Co., Inc**. tiene conocimiento o ha sido sujeto de hurto, robo, desfalco o cualquier otro delito, que conlleve insuficiencia de valores o efectivo, ya sea en cuentas locales o internacionales. (En caso afirmativo, favor hacer una explicación extensa de la situación).

Panamá, 18 de marzo 2016.

Ejecutivo Principal _____

Licencia No. 7

Yo, **LIC. RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR**, Notario **Público Décimo del Circuito de Panamá**, con Cedula No. 4-157-725

CERTIFICO:

Que dada la certeza de la identidad de la (s) personas (s) que firma (firmaron) el presente documento, su (s) firma (s) es (son) auténtica (s) (Art. 1736 C.C. Art. 835 C.J.) En virtud de Identificación que se me presentó. 18 MAR 2016

Panamá,

Testigos **Testigos**

LIC. RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR
Notario Público D

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 **Veintidós (22) días del mes de marzo del año dos mil dieciséis (2016)**, ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y siete- setecientos veinticinco (No.4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- setenta y dos- ochocientos cuarenta y uno (No.8-72-841), **GUILLERMO CHAPMAN ARIAS,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos setenta y nueve- doscientos setenta y dos (No. 8-379-272), **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veinte y siete (No.8-232-427), **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), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **BG INVESTMENT CO., INC.** sociedad anónima inscrita a la **Ficha** doscientos cuarenta y un mil quinientos cuarenta y seis (241546), **Rollo** treinta y un mil cincuenta y siete (31057), **Imagen** cincuenta y nueve (59), 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 ha revisado los Estados Financieros correspondiente al **Treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil quince (2015)** de **BG Investment Co., Inc.** --

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 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 Investment Co., Inc.**, para el período correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015)** --

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 Investment Co., Inc.** 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 Investment Co., Inc.** 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 Investment Co., Inc.** 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 Investment Co., Inc.** 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 Investment Co., Inc.** ---

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 Investment Co., Inc.** 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. ------------------------------------

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **Superintendencia del Mercado de Valores** 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 mi, el notario que doy fe.

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA **GUILLERMO CHAPMAN ARIAS**

RAUL ALEMAN ZUBIETA **FRANCISCO SIERRA**

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA **CARMEN RODRIGUEZ**

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO DECIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

BGI | BG Investment Co., Inc.

2016(311-01)029

Panamá, 28 de marzo de 2016.

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 Investment Co. Inc., correspondiente al 31 de diciembre de 2015.

A. Declaración Jurada de los dignatarios, debidamente notariada.
B. Estados Financieros Auditados.
C. Declaración Jurada notariada, Anexo 9- Revisión de los saldos consolidados de las cuentas de clientes de las casas de Valores.
D. Informe de los auditores independiente sobre información complementaria sobre el Acuerdo N°3-2015 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Estamos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

Eduardo González
Gerente
Contabilidad Corporativa

SUPERVAL 31MAR'16AM10:40
CONS: 59703
RECIBIDO POR:

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, Republica de Panama

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

SUPERVAL 31 MAR 16 AM 10:41

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Señores
Junta Directiva y Accionistas
B.G. Investment Co., Inc.

Hemos auditado los estados financieros de B.G. Investment Co., Inc. al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y hemos emitido nuestra opinión sin salvedad sobre los mismos con fecha 22 de marzo de 2016, sobre estos estados financieros.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía en su conjunto. La información suplementaria detallada en la hoja de contenido es presentada para propósito de análisis adicional y por requerimiento de la Superintendencia de Mercado de Valores de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo 3-2015 de 10 de junio de 2015 (Artículo 22-A), que modifica las disposiciones del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, relativas a las Declaraciones de Auditoría Interna y Anual, y a los Reportes sobre las Cuentas de Inversión de los clientes de las Casas de Valores y no es parte requerida de los estados financieros.

Esta información suplementaria es responsabilidad de la administración de B.G. Investment Co., Inc. y fue derivada de y está relacionada directamente con los registros contables subyacentes y otros registrados utilizados para preparar los estados financieros. Dicha información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros y ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación directa de dicha información con los registros contables subyacentes y otros registros utilizados para preparar los estados financieros, y otros procedimientos adicionales de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, dicha información suplementaria está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes con relación a los estados financieros en su conjunto.

KPMG

28 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

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

B.G. Investment Co., Inc. **Anexo 1**
(Panamá, República de Panamá)
Acuerdo No. 03-2015 (Información Suplementaria)
31 de diciembre de 2015

En cumplimiento con el Artículo segundo del Acuerdo 3-2015 de la Superintendencia de Mercado de Valores, por el cual adiciona disposiciones al artículo 22-A del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011 en relación a reportes sobre las cuentas de inversión de clientes de las casas de valores, se presenta a continuación información relativa a las operaciones y de cuentas de inversión de clientes.

1 Información sobre los activos, pasivos y patimonio por operación:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Otros Negocios	Totales
Total de activos	21,906,320	978,580	0	22,884,900
Total de pasivos	54,306	281,563	0	335,869
Total Patrimonio	20,351,793	1,973,186	224,052 (1)	22,549,031

2 Información sobre ganancia o pérdida declarada por actividad, inlcuidos los ingresos ordinarios y gastos contabilizados en dicha ganancia o pérdida:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Otros Negocios	Totales
Total de ingreso de operaciones	484,043	2,529,103	0	3,013,146
Total gastos de operaciones	165,253	0	0	165,253
Utilidad neta operacional	318,790	2,529,103	0	2,847,893
Participación patrimonial en asociadas	0	0	224,052 (1)	224,052
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	318,790	2,529,103	224,052	3,071,945
Impuesto sobre la renta estimado	75,807	555,917	0	631,724
Utilidad neta	242,983	1,973,186	224,052	2,440,221

3 Información sobre activos de clientes:

Valores renta fija	106,680,285
Valores renta variable	16,928,318
Total	123,608,603

(1) Corresponde a la participación patrimonial en subsidiarias que se mantenían en libros pero que fueron vendidas al 31 de diciembre de 2015

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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"

SUPERVAL 31MAR'16AM10:41

CONS: 59703

B. G. INVESTMENT CO., INC.
(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 Acconista
BG Investment Co., Inc.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BG Investment Co., Inc., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 miembros independiente 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 Investment Co., Inc. al 31 de diciembre de 2015, 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

22 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2015**	**2014**
Depósitos en bancos:			
A la vista		4,144,798	2,112,258
A plazo		17,060,000	19,298,661
Total de depósitos en bancos	5	21,204,798	21,410,919
Inversiones disponibles para la venta	6	651,641	614,548
Inversión en asociada	7	0	1,736,032
Intereses acumulados por cobrar		5,172	106,061
Otros activos		1,023,289	1,102,079
Total de activos		22,884,900	24,969,639
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Impuestos por pagar		54,306	32,632
Otros pasivos		281,563	273,218
Total de pasivos		335,869	305,850
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	1,300,000	1,300,000
Capital adicional pagado		200,000	200,000
Reserva de capital		392,998	355,905
Utilidades no distribuidas		20,656,033	22,807,884
Total de patrimonio		22,549,031	24,663,789
Total de pasivos y patrimonio		22,884,900	24,969,639

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre depósitos		548,935	472,953
Comisiones por corretaje de valores		43,871	64,867
Comisiones por administración de fondos		3,744,146	3,541,920
Comisiones por vales alimenticios		42,289	0
Otros ingresos		26,736	20,051
Total de ingresos de operaciones		4,405,977	4,099,791
Gastos de operaciones:			
Comisiones y otros gastos		59,716	36,714
Total de gastos de operaciones		59,716	36,714
Gastos generales y administrativos			
Otros gastos		617,431	246,615
Total de gastos generales y administrativos		617,431	246,615
Utilidad neta operacional		3,728,830	3,816,462
Participación patrimonial en asociada		224,052	394,948
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		3,952,882	4,211,410
Impuesto sobre la renta estimado	9	917,741	863,806
Utilidad neta		3,035,141	3,347,604

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

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

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Utilidad neta	3,035,141	3,347,604
Otros ingresos integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:		
Valuación de inversiones:		
Cambios netos en valuación de inversiones disponibles para la venta	37,093	53,134
Total de otros ingresos integrales	37,093	53,134
Total de utilidades integrales	3,072,234	3,400,738

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
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:					
Partidas que son o puden ser reclasificadas al estado de resultado:					
Valuación de inversiones:					
Cambios netos en valuación de inversiones disponibles para la venta	0	0	53,134	0	53,134
Total otros ingresos integrales	0	0	53,134	0	53,134
Total de utilidades integrales	0	0	53,134	3,347,604	3,400,738
Transacciones atribuibles al accionista:					
Impuesto complementario	0	0	0	(103,009)	(103,009)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	0	0	(103,009)	(103,009)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,300,000	200,000	355,905	22,807,884	24,663,789
Utilidad neta	0	0	0	3,035,141	3,035,141
Otros ingresos integrales					
Partidas que son o puden ser reclasificadas al estado de resultado:					
Valuación de inversiones:					
Cambios netos en valuación de inversiones disponibles para la venta	0	0	37,093	0	37,093
Total otros ingresos integrales	0	0	37,093	0	37,093
Total de utilidades integrales	0	0	37,093	3,035,141	3,072,234
Transacciones atribuibles al accionista:					
Impuesto complementario	0	0	0	(110,938)	(110,938)
Efecto de venta de subsidiarias	0	0	0	(5,076,054)	(5,076,054)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	0	0	(5,186,992)	(5,186,992)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,300,000	200,000	392,998	20,656,033	22,549,031

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,035,141	3,347,604
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Participación patrimonial en asociada		(224,052)	(394,948)
Ingresos por intereses		(548,935)	(472,953)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(3,050,000)	(2,270,027)
Otros activos		(2,849)	(143,326)
Otros pasivos		128,423	24,624
Impuesto por pagar		21,674	(152,887)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		638,534	404,518
Dividendos recibidos		293,494	20,051
Total		(2,743,711)	(2,984,948)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		291,430	362,656
Actividades de inversión:			
Inversiones disponibles para la venta		(26,734)	(20,051)
Producto de la venta de inversión en asociada		1,693,324	198,360
Compra de equipo y mobiliario		(117,118)	0
Efectivo recibido en disposición de negocios, neto del efectivo entregado		313,915	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		1,863,387	178,309
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(110,938)	(103,009)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(110,938)	(103,009)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,043,879	437,956
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,160,919	1,722,963
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	4,204,798	2,160,919

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

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Inversiones 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
15. Transacciones entre Entidades Bajo Control Común
16. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(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. será referida como "la Compañía".

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. ("la Compañía controladora"), 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.

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. Adicionalmente cuenta con una licencia de Administrador de Inversión otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.2014 del 4 de diciembre de 1996. 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.

El 31 de diciembre de 2015, BG Investment Co. Inc., vendió las subsidiarias BG Trust, Inc. y Vale General, S. A., a Finanzas Generales, S. A. una compañía relacionada, al costo de adquisición. Los resultados de estas compañías han sido presentados en el estado de resultados de B. G. Investment, Co., Inc., y los saldos de activos, pasivos y patrimonio fueron incorporados en el estado de situación financiera de Finanzas Generales, S. A., a partir de esa fecha. Esta operación fue contabilizada como transacciones de entidades bajo control común.

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

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 22 de marzo de 2016.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, excepto las inversiones disponibles para la venta las 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 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:

(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 fueron incluidos en estos estados financieros de conformidad con lo descrito en la nota 1.

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

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

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

  Los estados financieros 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 incluyen los resultados de las subsidiarias vendidas descritas en la nota 1. Las transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas 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.

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 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:

- *Inversiones 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 de cambios en el patrimonio.

Deterioro de Inversiones 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, bancarrota, 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 de resultados.

Si en un periodo 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) *Deterioro de Activos no Financieros*
Los valores en libros de los activos no financieros 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.

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

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

(g) *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 los montos de activos administrados, 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 que se mantenían en fideicomisos o en función del fiduciario, no se consideraban parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluían en los estados financieros. Es obligación de la Compañía administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

Se cobraba una comisión por la administración fiduciaria, la cual es presentada como ingreso por comisión en el estado 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.

(j) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*
A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este período, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las más significativas están:

- 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, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

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

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

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2015	2014
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	4,144,798	2,112,258
Depósitos a plazo en bancos	17,000,000	19,250,000
Intereses acumulados por cobrar	5,123	106,025
Otros activos – cuentas por cobrar	978,581	969,250
Pasivos:		
Otros pasivos	281,563	273,218
Ingresos:		
Intereses ganados sobre depósitos	548,600	469,414
Comisiones por administración de fondos	2,529,103	2,414,797

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2015	2014
Depósitos a la vista en bancos	4,144,798	2,112,258
Depósitos a plazo en bancos	17,060,000	19,298,661
Total de depósitos en bancos	21,204,798	21,410,919
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	17,000,000	19,250,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	4,204,798	2,160,919

La Compañía mantenía depósitos a plazo con tasa de interés que oscilan entre 0.65% y 2.75% (2014: 0.65% y 3.25%), con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 (2014: diciembre 2015).

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta, se detallan como sigue:

	2015	2014
Acciones de capital, locales	651,641	614,548

La Compañía controladora 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 controladora.

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 Disponibles para la Venta

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones de capital, locales	651,641	0	0	651,641
	2014	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Acciones de capital, locales	614,548	0	0	614,548

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

	2014	Ganancias no realizadas reconocidas en el patrimonio	2015
Inversiones disponibles para la venta	614,548	37,093	651,641
	2013	**Ganancias no realizadas reconocidas en el patrimonio**	**2014**
Inversiones disponibles para la venta	561,414	53,134	614,548

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 2015	Rango de variable no observable 2014	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos	Prima de riesgo de acciones	6.22%	5.490%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo 2.94% Máximo 32.84%	Mínimo 3.00% Máximo 32.94%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
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 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 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:

	Disponible para la Venta Efecto en el Patrimonio			
	2015		2014	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Capital	11,551	(11,257)	11,218	(10,930)
Totales	11,551	(11,257)	11,218	(10,930)

La Compañía mantiene en otros activos B/.35,000 (2014: B/.35,000) en concepto de derecho de puesto de bolsa.

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2014 inversión en asociada por B/.1,736,032 con un porcentaje de participación de 38% en Financial Warehousing of Latin America, entidad dedicada a la administración de fideicomisos de bienes muebles, la cual fue vendida a una compañía relacionada.

(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 (2014: 1,300,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una); hay emitidas y en circulación 1,300,000 acciones (2014: 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 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

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.

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 año 2015:

	Mínimo	Máximo
Relación de solvencia	112.33%	495.11%
Fondos de capital	B/.17,003,977	B/.22,504,323
Índice de liquidez	153.40%	7742.78%

(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.

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 es de 23.22% (2014: 23.51%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según la legislación vigente es de 25% (2014: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	Acumulado	
	2015	**2014**
Impuesto sobre la renta, estimado	917,741	863,806

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

	2015	**2014**
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	3,952,882	4,211,410
Ingresos no gravables	(406,591)	(865,077)
Costos y gastos no deducibles	124,673	108,891
	3,670,964	3,455,224
Impuesto sobre la renta, estimado	917,741	863,806

El impuesto sobre la renta pagado fue por la suma de B/.547,919 (2014: B/.761,752).

(10) Compromisos y Contingencias

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

La Compañía mantenía contrato de arrendamiento de valores con una compañía relacionada por B/.978,000 (2014: B/.978,000) que sirven como garantía para la constitución de fianza de cumplimiento.

(11) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversiones por cuenta y riesgo de clientes cuyo activo neto era de B/.359,758,773 (2014: B/.359,268,764 más B/.1,016,087,677 de contratos fiduciarios de subsidiaria vendida).

La Compañía mantenía custodia de valores por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.123,608,603 (2014: B/.137,904,845). Estos valores se mantienen en custodia con una entidad que presta servicios de custodia.

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 administración para estimar el valor razonable de los activos financieros no medidos a valor razonable:

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

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

(b) Depósitos a plazo en bancos

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de 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 de situación financiera de la Compañía se resume como sigue:

	2015		2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	17,060,000	17,186,860	19,298,661	19,535,309

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:

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	17,186,860	0	0	17,186,860
	2014	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	19,535,309	0	0	19,535,309

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 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 controladora ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva de su Compañía controladora ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riegos 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 unos de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de su Compañía controladora que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, 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.

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

Depósitos a plazo colocados en bancos
La Compañía mantiene depósitos a plazo en bancos por B/.17,060,000 (2014: B/.19,298,661). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y BBB, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc.

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector. El riesgo de crédito de las inversiones disponibles para la venta está concentrado en el sector corporativo.

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

- *Inversiones disponibles para la venta y depósitos en bancos*:
  El deterioro en las inversiones disponibles para la venta y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha identificado deterioro en sus instrumentos financieros.

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 controladora es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) Riesgo de Mercado
Es el riesgo 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 controladora, substancialmente todos los activos y pasivos deben estar denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

- *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 administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

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:

	2015		
	Hasta 3 meses	De 6 meses a 1 año	Total
Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	60,000	17,000,000	17,060,000
Total	60,000	17,000,000	17,060,000
Total sensibilidad de tasa de interés	60,000	17,000,000	17,060,000

	2014		
	Hasta 3 meses	De 6 meses a 1 año	Total
Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	48,661	19,250,000	19,298,661
Total	48,661	19,250,000	19,298,661
Total sensibilidad de tasa de interés	48,661	19,250,000	19,298,661

La Compañía estima que cambios en las tasas de interés no afecten el importe recuperable de los activos financieros o los ingresos de operaciones.

(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%.

La Compañía mantenía un coeficiente de liquidez del 7,743% (2014: 3,831%).

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:

	2015					
Activos:	**Hasta 3 meses**	**De 3 a 6 meses**	**De 6 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Sin vencimiento**	**Total**
Depósitos a la vista en bancos	4,144,798	0	0	0	0	4,144,798
Depósitos a plazo en bancos	60,000	0	17,000,000	0	0	17,060,000
Inversiones en valores	0	0	0	0	651,641	651,641
Otros activos	978,630	0	14,831	0	35,000	1,028,461
Total	5,183,428	0	17,014,831	0	686,641	22,884,900
Pasivos:						
Otros pasivos	303,073	32,796	0	0	0	335,869
Total	303,073	32,796	0	0	0	335,869
Posición neta	4,880,355	32,796	17,014,831	0	686,641	22,549,031

	2015					
Activos:	**Hasta 3 meses**	**De 3 a 6 meses**	**De 6 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Sin vencimiento**	**Total**
Depósitos a la vista en bancos	2,112,258	0	0	0	0	2,112,258
Depósitos a plazo en bancos	48,661	0	19,250,000	0	0	19,298,661
Inversiones en valores	0	0	0	0	2,350,580	2,350,580
Otros activos	1,020,294	0	111,459	6,626	69,761	1,208,140
Total	3,181,213	0	19,361,459	6,626	2,420,341	24,969,639
Pasivos:						
Otros pasivos	305,850	0	0	0	0	305,850
Total	305,850	0	0	0	0	305,850
Posición neta	2,875,363	0	19,361,459	6,626	2,420,341	24,663,789

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

La Compañía controladora ha diseñado un modelo de gestión de riesgo operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas, el 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 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 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 de la Compañía controladora y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la Compañía controladora trimestralmente.

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

(14) 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 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.

(15) Transacciones entre Entidades Bajo Control Común

El estado de resultados incluye utilidades (pérdidas) de las compañías vendidas de acuerdo a lo indicado en la Nota 1, las cuales se detallan a continuación:

	B. G. Investment Co., Inc.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Total
Ingresos de operaciones	3,013,146	1,350,542	42,289	4,405,977
Gastos de operaciones	11,750	0	47,966	59,716
Gastos generales y administrativos	153,503	72,198	391,730	617,431
Utilidad (pérdida) neta operacional	2,847,893	1,278,344	(397,407)	3,728,830
Participación patrimonial en asociada	224,052	0	0	224,052
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	3,071,945	1,278,344	(397,407)	3,952,882
Impuesto sobre la renta, estimado	631,724	286,017	0	917,741
Utilidad (pérdida) neta	2,440,221	992,327	(397,407)	3,035,141

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Valores:

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo No.8-2013 y el Acuerdo No.3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Monto Administrado de Cuentas de Clientes

El monto administrado de cuentas de clientes según el Acuerdo No.3-2015, de la Casa de Valores BG Investment Co. Inc., se detalla a continuación:

Posiciones de clientes	**2015**
Cuentas de custodios	123,608,603
Posiciones propias	
En custodia	651,641
Efectivo en custodia	4,144,798

Información Suplementaria

La Casa de Valores BG Investment Co. Inc., presenta información sobre los activos, pasivos, patrimonio y resultados por actividad basados en el Acuerdo No.3-2015, detallados a continuación:

	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Otros Negocios	Totales
Total de activos	21,906,320	978,581	0	22,884,900
Total de pasivos	54,306	281,563	0	335,869
Total de patrimonio	20,351,793	1,973,186	224,052	22,549,031
Total de ingresos de operaciones	484,043	2,529,103	0	3,013,146
Total de gastos de operaciones	165,253	0	0	165,253
Utilidad neta operacional	318,790	2,529,103	0	2,847,893
Participación patrimonial en asociadas	0	0	224,052	224,052
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	318,790	2,529,103	224,052	3,071,945
Impuesto sobre la renta estimado	75,807	555,917	0	631,724
Utilidad neta	242,983	1,973,186	224,052	2,440,221