

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DE 2020**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Empresa General de Inversiones, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO: 265-0303
FAX: 265-0227
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No. 8-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias ("la Compañía") al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>31-dic-19</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	49.33%	47.34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	41.09%	39.43%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	30.13%	29.91%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	5.00%	3.79%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	96.20%	96.96%
Préstamos, Netos/Total de activos	58.76%	61.27%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$6,128.11 millones al 31 de marzo de 2020, los cuales comparados con US\$5,790.12 millones al 31 de diciembre de 2019, presentan un aumento de US\$337.99 millones. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 30.13% en comparación con 29.91% a diciembre de 2019, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 41.09%, comparado con 39.43% a diciembre 2019.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2019 al 31 de marzo de 2020, la Compañía disminuyó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$20.84 millones o 0.99% de US\$2,115.55 millones a US\$2,094.71 millones. Esta disminución del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 15.98% en el período.

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados con base en las disposiciones contempladas en los Acuerdos No.1-2015, No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 31 de marzo de 2020, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria, Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias y Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria.

Utilidad Antes del Impuesto sobre la Renta e Intereses Minoritarios y Utilidad Neta

Para el período terminado el 31 de marzo del 2020, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$120.57 millones, lo que representa una disminución de 19.51% o US\$29.22 millones al ser comparados con US\$149.79 millones en 2019.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 de US\$104.65 millones, con una disminución de 20.76% sobre la utilidad neta de US\$132.06 millones para el mismo período de 2019.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US\$18.09 millones o 21.33%, pasando de US\$84.84 millones al 31 de marzo de 2019 a US\$66.75 millones para el mismo período del 2020.

➤ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para el período terminado al 31 de marzo 2020 y 2019:

	31-mar-20	31-mar-19	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	263,477,406	264,639,457	-0.44%
Gasto por intereses	87,470,196	94,382,965	-7.32%
Ingreso neto por intereses y comisiones	176,007,210	170,256,492	3.38%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	491,558,711	365,395,575	34.53%
Préstamos, neto	11,879,918,765	11,811,737,963	0.58%
Inversiones	5,077,298,170	5,022,230,976	1.10%
Total	17,448,775,645	17,199,364,514	1.45%
Margen neto de interés	4.03%	3.96%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 31 de marzo de 2020 fue de US\$263.48 millones en comparación con US\$264.64 millones en 2019, una disminución de US\$1.16 millones o 0.44%. El total de gastos por intereses disminuye US\$6.91 millones o 7.32%, de US\$94.38 millones en 2019 a US\$87.47 millones en el mismo período de 2020. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$5.75 millones ó 3.38% a US\$176.01 millones con relación al período 2019. El margen neto por intereses aumento 8 puntos básicos de 3.96% para el período terminado el 31 de marzo de 2019 a 4.03% para el período terminado el 31 de marzo de 2020, principalmente por el incremento en la tasa de interés promedio de los activos que generan intereses, contrarrestado por el aumento a la tasa de interés promedio pagada en los pasivos con costo financiero de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria.

➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para el período terminado al 31 de marzo 2020 y 2019:

	31-mar-20	31-mar-19	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	57,550,550	52,923,283	8.74%
Ventas de derivados de petróleo, neta	44,617,265	44,037,325	1.32%
Primas de seguros, neta	9,367,690	8,023,946	16.75%
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(20,410,234)	4,844,516	-521.31%
Otros ingresos, neto	5,891,677	7,778,607	-24.26%
Gastos por comisiones y otros gastos	(37,023,211)	(34,994,818)	5.80%
Total de otros ingresos, neto	59,993,737	82,612,859	-27.38%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, neta (iii) primas de seguros, neta (iv) ganancia en instrumentos financieros, neta (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 31 de marzo de 2020 alcanzó US\$59.99 millones, comparado con US\$82.61 millones para el mismo período del 2019, lo que representó una disminución de 27.38% o US\$22.62 millones.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2020, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 34.22% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 14.50% ó US\$2.60 millones de US\$17.93 millones en 2019 a US\$20.53 millones en 2020. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$4.63 millones o 8.74% de US\$52.92 millones a US\$57.55 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2020, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumentó US\$2.03 millones o 5.80% de US\$34.99 a US\$37.02 millones al 31 de marzo de 2020.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp, aumentaron 1.32% ó US\$0.58 millones pasando de US\$44.04 millones al 31 de marzo de 2019 a US\$44.62 millones para el mismo período del 2020. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias a marzo 2020 disminuyó en 11.9% versus el mismo período 2019.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S. A. y Commercial Re Overseas, Ltd., alcanzaron la suma de US\$9.37 millones al 31 de marzo de 2020 en comparación con US\$8.02 millones en 2019, un aumento de 16.75% o US\$1.35 millones.

La pérdida en instrumentos financieros, neta por US\$20.41 millones al 31 de marzo de 2020, comparado con una ganancia neta en 2019 de US\$4.84 millones, presenta una disminución de 521.31%, debido a una ganancia del período anterior por US\$2.26 millones producto de transferencia recibida por liberación de fideicomiso de garantía por Millicom LIH, S. A., debido principalmente a una disminución de las valoraciones de mercado, las fluctuaciones de tasa de interés y el aumento de los niveles de volatilidad.

Los otros ingresos, neto por US\$5.89 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, presenta una disminución de US\$1.89 millones o 24.26% al ser comparados con el mismo período del año anterior.

➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<u>31-mar-20</u>	<u>31-mar-19</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	48,126,428	46,533,914	3.42%
Depreciación y amortización	12,519,355	9,733,881	28.62%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	7,872,587	10,597,268	-25.71%
Otros gastos	27,642,346	25,014,073	10.51%
Total de gastos generales y administrativos	96,160,716	91,879,136	4.66%
Eficiencia operativa	40.37%	35.95%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	1.94%	1.92%	

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2020, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$96.16 millones, comparado con US\$91.88 millones al 31 de marzo de 2019, un aumento de US\$4.28 millones o 4.66%, mayormente producto del aumento de los rubro de salarios y otros gastos de personal, y de otros gastos.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 50.05% del total de gastos generales y administrativos (50.65% en el 2019) y muestran un aumento de 3.42% en el período.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$2.79 millones o 28.62% de US\$9.73 millones a US\$12.52 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2019 y 2020, respectivamente, debido a un aumento de US\$2.6 millones producto del gasto incurrido de los activos por derecho de uso, debido a la adopción de la NIIF 16.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó una disminución de US\$2.73 millones o 25.71% pasando de US\$10.60 millones al 31 de marzo de 2019 a US\$7.87 millones en el 2020, la disminución principal corresponde a US\$3.02 millones debido a la adopción de la NIIF 16, donde no se incurre en gasto de alquileres para los contratos de arrendamiento que apliquen a esta norma.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 10.51% resultando en US\$27.64 millones a marzo 2020, comparado con US\$25.01 millones a marzo 2019.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 40.37% para el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, comparada con 35.95% para el mismo período del 2019. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 fue de 1.94%, comparado con 1.92% para el mismo período en 2019.

➤ Impuestos

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.

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

<u>País</u>	<u>Tasa impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%

Las compañías incorporadas en Islas Caimán e Islas Vírgenes Británicas, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en estas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

Para el período terminado el 31 de marzo de 2020 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$15.92 millones comparado con US\$17.73 millones a marzo de 2019.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020
(Cifras en Balboas)

	31-mar-20	31-dic-19	30-sep-19	30-jun-19	31-mar-19
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	208,803,232	211,906,548	212,732,842	210,655,614	204,697,827
Depósitos en bancos	2,310,056	2,348,712	2,521,574	2,467,036	1,988,582
Inversiones y otros activos financieros	41,972,707	46,288,670	47,518,805	48,101,284	47,038,694
Comisiones de préstamos	10,391,411	11,803,950	12,270,649	11,311,959	10,914,354
Total de ingresos por intereses y comisiones	263,477,406	272,347,880	275,043,870	272,535,893	264,639,457
Gasto por intereses:					
Depósitos	66,211,721	67,342,952	67,037,903	64,313,077	61,177,485
Obligaciones y colocaciones	21,258,475	26,621,755	28,630,201	31,010,144	33,205,480
Total de gasto por intereses	87,470,196	93,964,707	95,668,104	95,323,221	94,382,965
Ingreso neto por intereses y comisiones	176,007,210	178,383,173	179,375,766	177,212,672	170,256,492
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,682,814	9,478,861	10,099,188	10,383,186	11,992,600
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	9,164,736	(380,770)	(406,884)	358,097	1,571,342
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	651,842	430,856	1,032,712	35,621	328,784
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	154,507,818	168,854,226	168,650,750	166,435,768	156,363,766
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	57,550,550	61,694,899	58,816,270	55,782,766	52,923,283
Ventas de derivados de petróleo, netas	44,617,265	45,280,234	43,989,487	42,519,381	44,037,325
Primas de seguros, neta	9,367,690	9,339,316	8,834,068	7,733,086	8,023,946
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(20,410,234)	4,242,170	2,112,328	6,178,742	4,844,516
Otros ingresos, neto	5,891,677	8,774,285	8,734,792	7,958,237	7,778,607
Gasto por comisiones y otros gastos	(37,023,211)	(39,659,087)	(35,238,062)	(34,901,359)	(34,994,818)
Total de otros ingresos, neto	59,993,737	89,671,817	87,248,883	85,270,853	82,612,859
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	48,126,428	48,352,759	48,438,108	47,432,488	46,533,914
Depreciación y amortización	12,519,355	16,393,388	10,499,558	11,425,198	9,733,881
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	7,872,587	2,753,020	9,114,515	8,354,164	10,597,268
Otros gastos	27,642,346	30,759,061	27,646,663	26,598,962	25,014,073
Total de gastos generales y administrativos	96,160,716	98,258,228	95,698,844	93,810,812	91,879,136
Utilidad neta operacional	118,340,839	160,267,815	160,200,789	157,895,809	147,097,489
Participación patrimonial en asociadas	2,226,795	2,684,484	2,501,982	3,019,334	2,692,163
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	120,567,634	162,952,299	162,702,771	160,915,143	149,789,652
Impuesto sobre la renta, neto	15,919,617	21,318,474	20,116,217	19,777,286	17,732,751
Utilidad neta	104,648,017	141,633,825	142,586,554	141,137,857	132,056,901

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020
(Cifras en Balboas)

	31-mar-20	31-dic-19	30-sep-19	30-jun-19	31-mar-19
Activos					
Efectivo y efectos de caja	204,313,948	206,185,414	203,229,020	312,272,617	270,038,991
Depósitos en bancos:					
A la vista	573,781,872	334,490,939	319,141,603	315,191,343	286,015,263
A plazo	239,792,552	193,604,055	163,035,183	208,474,614	207,893,459
Total de depósitos en bancos	813,574,424	528,094,994	482,176,786	523,665,957	493,908,722
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,017,888,372	734,280,408	685,405,806	835,938,574	763,947,713
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,029,411,895	708,906,693	912,966,013	812,945,420	764,056,391
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,047,895,359	4,321,281,659	4,242,343,459	4,162,416,830	4,226,392,914
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	5,107,513	0	0	0	0
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,082,414,767	5,030,188,352	5,155,309,472	4,975,362,250	4,990,449,305
Préstamos	12,165,577,971	12,067,043,956	12,063,528,958	11,952,611,700	12,020,792,516
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	171,902,382	165,158,800	159,402,150	156,171,768	164,096,266
Comisiones no devengadas	43,230,782	43,302,329	42,877,461	42,302,911	41,639,237
Préstamos, neto	11,950,444,807	11,858,582,827	11,861,249,347	11,754,137,021	11,815,057,013
Inversiones en asociadas	27,810,160	25,655,185	29,094,791	31,516,398	29,429,058
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	374,015,491	376,573,461	372,087,218	367,529,645	363,845,234
Activos por derechos de uso, neto	114,884,286	106,766,104	20,328,134	21,274,917	0
Inventarios, netos	30,770,534	22,144,035	26,627,582	26,871,913	27,868,162
Obligaciones de clientes por aceptaciones	9,860,435	15,956,566	7,754,476	7,140,889	9,613,360
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	938,880,032	435,826,300	455,472,166	466,116,346	295,853,471
Cuentas por cobrar, netas	93,629,903	101,898,284	106,023,097	84,490,217	71,333,509
Intereses acumulados por cobrar	75,273,585	73,110,189	80,295,678	76,762,073	83,392,260
Impuesto sobre la renta diferido	41,986,931	40,356,757	38,248,028	37,390,121	39,418,667
Plusvalía y activos intangibles, netos	295,921,778	296,622,719	297,429,545	298,130,485	298,831,425
Activos adjudicados para la venta, neto	20,984,198	22,260,926	20,098,202	17,177,686	16,122,675
Otros activos	264,555,938	215,476,382	334,091,220	300,711,075	269,657,439
Total de activos	20,339,321,217	19,355,698,495	19,489,514,762	19,300,549,610	19,074,819,291

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020
(Cifras en Balboas)

	31-mar-20	31-dic-19	30-sep-19	30-jun-19	31-mar-19
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,601,928,052	2,502,097,350	2,413,283,497	2,403,254,684	2,394,898,163
Ahorros	3,712,879,017	3,596,540,573	3,513,493,592	3,474,294,559	3,579,858,940
A plazo fijo	6,107,480,139	6,132,297,892	6,245,612,923	6,054,453,421	5,907,074,894
Total de depósitos	12,422,287,208	12,230,935,815	12,172,390,012	11,932,002,664	11,881,831,997
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	404,145,000	403,947,411	241,358,000	0	0
Obligaciones y colocaciones, neto	1,959,200,534	1,923,581,302	2,182,077,184	2,632,395,650	2,832,281,345
Bonos perpetuos	127,180,000	127,180,000	127,180,000	127,180,000	127,180,000
Pasivos por arrendamientos	118,872,744	109,941,919	20,843,067	21,625,081	0
Aceptaciones pendientes	9,860,435	15,956,566	7,754,476	7,140,889	9,613,360
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	1,398,361,768	661,020,353	772,699,268	731,368,048	441,997,946
Intereses acumulados por pagar	113,739,540	127,747,800	123,311,045	121,852,733	114,588,836
Reservas de operaciones de seguros	19,087,825	19,023,983	19,458,311	18,806,640	18,080,734
Impuesto sobre la renta diferido	4,093,412	4,174,111	3,341,135	3,372,490	3,147,808
Otros pasivos	512,928,321	442,613,513	547,920,695	532,759,661	588,993,992
Total de pasivos	17,089,756,787	16,066,122,773	16,218,333,193	16,128,503,856	16,017,716,018
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	173,312,821	172,049,497	169,381,433	168,637,733	168,305,225
Reservas legales	122,981,974	121,449,336	117,690,640	117,593,062	117,157,997
Reservas de capital	2,965,018	62,223,255	62,634,905	59,310,176	40,656,566
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,277,283,077	1,241,662,656	1,243,409,769	1,185,715,825	1,132,852,844
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,795,446,768	1,759,826,347	1,761,573,460	1,703,879,516	1,651,016,535
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,094,706,581	2,115,548,435	2,111,280,438	2,049,420,487	1,977,136,323
Participación no controladora en subsidiarias	1,154,857,849	1,174,027,287	1,159,901,131	1,122,625,267	1,079,966,950
Total de patrimonio	3,249,564,430	3,289,575,722	3,271,181,569	3,172,045,754	3,057,103,273
Total de pasivos y patrimonio	20,339,321,217	19,355,698,495	19,489,514,762	19,300,549,610	19,074,819,291

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Razones Financieras (trimestral)
Al 31 de marzo de 2020

	<u>31-mar-20</u>	<u>31-dic-19</u>	<u>30-sep-19</u>	<u>30-jun-19</u>	<u>31-mar-19</u>
Dividendo/acción común *	0.78	1.90	0.73	0.73	0.73
Deuda total/Patrimonio	0.77x	0.75x	0.78x	0.87x	0.97x
Préstamos, netos/total de activo	58.76%	61.27%	60.86%	60.90%	61.94%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	29.52%	26.36%	26.16%	26.13%	26.26%
Morosidad/Reserva	1.09x	0.93x	0.93x	0.95x	0.95x
Morosidad/Préstamos brutos	1.54%	1.27%	1.22%	1.24%	1.29%

*Dividendos por acción común trimestral.

D. Análisis de perspectivas

Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (15.98% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 41.09% o US\$6,128.11 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

Ver adjunto

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica

IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

No aplica

V PARTE
DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco General, S. A. www.egi.com.pa, a más tardar el 30 de junio de 2020.



Raúl Alemán Z.
 Representante Legal

Representante Legal




**EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de marzo de 2020

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

H.A. 


EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

	<u>Anexo</u>
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera.	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas.	2
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales.	3

H. H. 

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0407-06

A LA JUNTA DIRECTIVA
EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, al 31 de marzo de 2020, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2020, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Héctor E. Hurtado De Gracia
CPA No. 0407-06

28 de mayo de 2020
Panamá, República de Panamá



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2020
(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2020	Diciembre 2019	Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2020	Diciembre 2019
Efectivo y efectos de caja	5	204,313,948	206,185,414	Pasivos:			
Depósitos en bancos:				Depósitos:			
A la vista	5	573,781,872	334,490,939	A la vista		2,601,928,052	2,502,097,350
A plazo	5	239,792,552	193,604,055	Ahorros		3,712,879,017	3,596,540,573
Intereses acumulados por cobrar		2,980,931	2,931,780	A plazo:			
Total de depósitos en bancos		816,555,355	531,026,774	Particulares		6,018,135,345	6,033,572,300
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		1,020,869,303	737,212,188	Interbancarios		89,344,794	98,725,592
				Total de depósitos		12,525,569,467	12,343,308,326
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,029,411,895	708,906,693	Financiamientos:			
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,047,895,359	4,321,281,659	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	404,145,000	403,947,411
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		5,107,513	0	Obligaciones y colocaciones, neto	18	1,959,200,534	1,923,581,302
Intereses acumulados por cobrar		177	0	Bonos perpetuos	19	127,180,000	127,180,000
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,082,414,944	5,030,188,352	Total de financiamientos		10,389,660	15,193,095
Préstamos		12,165,577,971	12,067,043,956	Pasivos por arrendamientos	20	2,500,915,194	2,469,901,808
Intereses acumulados por cobrar		44,024,882	45,637,387	Acceptaciones pendientes		9,860,435	15,956,566
Menos:				Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	1,398,361,768	661,020,353
Reserva para pérdidas en préstamos		171,902,382	165,158,800	Reservas de operaciones de seguros	21	19,087,825	19,023,983
Comisiones no devengadas		43,230,782	43,302,329	Impuesto sobre la renta diferido	29	4,093,412	4,174,111
Préstamos, neto		11,994,469,689	11,904,220,214	Otros pasivos	17	512,995,942	442,795,707
Inversiones en asociadas	8	27,810,160	25,655,185	Total de pasivos		17,089,756,787	16,066,122,773
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	374,015,491	376,573,461	Patrimonio:			
Activos por derechos de uso, neto	10	114,884,286	106,766,104	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Inventarios	11	30,770,534	22,144,035	Acciones comunes, neta		173,312,821	172,049,497
Obligaciones de clientes por aceptaciones		9,860,435	15,956,566	Reservas legales		122,981,974	121,449,336
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	938,880,032	435,826,300	Reservas de capital		2,965,018	62,223,255
Cuentas por cobrar, neta	13	93,629,903	101,898,284	Utilidades no distribuidas:			
Impuesto sobre la renta diferido	29	41,986,931	40,356,757	Disponibles		1,277,283,077	1,241,662,656
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	295,921,778	296,622,719	Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Activos adjudicados para la venta, neto	15	20,984,198	22,260,926	Total de utilidades no distribuidas		1,795,446,768	1,759,826,347
Otros activos		292,823,533	240,017,404	Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,094,706,581	2,115,548,435
				Participación no controladora en subsidiarias		1,154,857,849	1,174,027,287
				Total de patrimonio		3,249,564,430	3,289,575,722
				Compromisos y contingencias	30		
Total de activos		20,339,321,217	19,355,698,495	Total de pasivos y patrimonio		20,339,321,217	19,355,698,495

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

H. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)


Estado Consolidado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Marzo 2019</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		208,803,232	204,697,827
Depósitos en bancos		2,310,056	1,988,582
Inversiones y otros activos financieros		41,972,707	47,038,694
Comisiones de préstamos		10,391,411	10,914,354
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>263,477,406</u>	<u>264,639,457</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		66,211,721	61,177,485
Obligaciones y colocaciones		21,258,475	33,205,480
Total de gastos por intereses		<u>87,470,196</u>	<u>94,382,965</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>176,007,210</u>	<u>170,256,492</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,682,814	11,992,600
Provisión para valuación de inversiones, neta		9,164,736	1,571,342
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	651,842	328,784
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		<u>154,507,818</u>	<u>156,363,766</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	32	57,550,550	52,923,283
Ventas de derivados de petróleo, netas		44,617,265	44,037,325
Primas de seguros, netas		9,367,690	8,023,946
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	(20,410,234)	4,844,516
Otros ingresos, neto	27	5,891,677	7,778,607
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(37,023,211)	(34,994,818)
Total de otros ingresos, neto		<u>59,993,737</u>	<u>82,612,859</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	48,126,428	46,533,914
Depreciación y amortización	9 y 10	12,519,355	9,733,881
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		7,872,587	10,597,268
Otros gastos		27,642,346	25,014,073
Total de gastos generales y administrativos		<u>96,160,716</u>	<u>91,879,136</u>
Utilidad neta operacional		<u>118,340,839</u>	<u>147,097,489</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	2,226,795	2,692,163
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>120,567,634</u>	<u>149,789,652</u>
Impuesto sobre la renta, neto	29	15,919,617	17,732,751
Utilidad neta		<u>104,648,017</u>	<u>132,056,901</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		66,747,117	84,842,123
Participación no controladora en subsidiarias		37,900,900	47,214,778
Utilidad neta		<u>104,648,017</u>	<u>132,056,901</u>
Utilidad neta por acción	25	<u>1.56</u>	<u>1.99</u>
Utilidad neta por acción diluida	25	<u>1.41</u>	<u>1.94</u>

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

H. A. 

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2020	Marzo 2019
Utilidad neta	104,648,017	132,056,901
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(116,285,433)	49,916,579
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	14,766,627	(781,681)
Valuación del riesgo de crédito	9,164,736	1,572,650
Valuación de instrumentos de cobertura	(5,871,990)	(2,591,929)
Valuación de plan de opciones	548,250	546,196
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	(855,497)	161,693
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(98,533,307)	48,823,508
Total de utilidades integrales	6,114,710	180,880,409
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	7,488,880	114,226,205
Participación no controladora en subsidiarias	(1,374,170)	66,654,204
Total de utilidades integrales	6,114,710	180,880,409

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											Total de patrimonio	
	Reservas de Capital												
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,866	14,719,061	(4,286,493)	(4,243,179)	62,223,255	1,759,826,347	2,115,548,435	1,174,027,287	3,289,575,722
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	66,747,117	66,747,117	37,900,900	104,648,017
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(69,575,252)	0	0	0	(69,575,252)	0	(69,575,252)	(46,710,181)	(116,285,433)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	8,851,116	0	0	0	8,851,116	0	8,851,116	5,915,511	14,766,627
Valuación de riesgo de crédito	0	0	0	0	5,493,343	0	(3,517,526)	0	1,975,817	0	1,975,817	3,671,393	9,164,736
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,517,526)	(2,354,464)	(5,871,990)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	345,579	0	0	0	345,579	0	345,579	202,671	548,250
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	(855,497)	0	0	0	(855,497)	0	(855,497)	0	(855,497)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(55,230,793)	345,579	(3,517,526)	(855,497)	(59,250,237)	0	(59,250,237)	(39,275,070)	(98,533,307)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(55,230,793)	345,579	(3,517,526)	(855,497)	(59,250,237)	66,747,117	7,488,890	(1,374,170)	6,114,710
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,532,638	0	0	0	0	0	0	(1,532,638)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(33,381,556)	(33,381,556)	(22,141,883)	(55,523,439)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,326,456)	(1,326,456)	(487,309)	(1,813,765)
Emisión de acciones	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	0	1,263,324	1,263,324	2,928,768	7,304,919
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,376,131	4,376,131	2,928,768	7,304,919
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	737,823	737,823	1,905,136	2,642,959
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,263,324	0	1,532,638	0	(195,927)	45,063,640	(7,804,019)	(6,098,676)	2,365,018	(31,126,696)	(28,330,734)	(17,795,269)	(46,126,002)
Saldo al 31 de marzo de 2020	179,338,396	(6,025,575)	122,981,974	1,000,000	(195,927)	45,063,640	(7,804,019)	(6,098,676)	2,365,018	1,795,446,768	2,094,706,581	1,154,857,849	3,249,564,430
Saldo al 31 de diciembre de 2018	174,330,800	(6,025,575)	116,820,022	1,000,000	736,150	13,402,010	(1,223,349)	(2,642,327)	11,272,484	1,604,853,584	1,901,251,315	1,036,795,660	2,938,046,975
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84,842,123	84,842,123	47,214,778	132,056,901
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	29,965,414	0	0	0	29,965,414	0	29,965,414	19,951,165	49,916,579
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(469,634)	0	0	0	(469,634)	0	(469,634)	(312,047)	(781,681)
Valuación de riesgo de crédito	0	0	0	0	944,864	0	(1,557,435)	0	0	0	944,864	627,786	1,572,650
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,557,435)	(1,034,494)	(2,591,929)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	339,180	0	0	0	339,180	0	339,180	207,016	546,196
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	30,440,844	339,180	(1,557,435)	161,693	161,693	0	161,693	19,439,428	48,823,508
Total de utilidades integrales, neto	0	0	0	0	30,440,844	339,180	(1,557,435)	161,693	29,384,062	84,842,123	29,384,062	19,439,428	48,823,508
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	337,975	0	0	0	0	0	0	(337,975)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31,195,817)	(31,195,817)	(20,547,534)	(51,743,351)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,108,215)	(4,108,215)	(2,729,693)	(6,837,908)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,658,734)	(1,658,734)	(1,095,440)	(2,754,184)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,376,411)	(1,376,411)	699,753	(686,658)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	0	0	337,975	0	0	0	0	0	0	(38,679,172)	(38,679,172)	(23,462,914)	(61,824,171)
Saldo al 31 de marzo de 2019	174,330,800	(6,025,575)	117,157,937	1,000,000	31,176,794	13,741,190	(2,180,764)	(2,430,634)	40,656,566	1,657,016,559	1,971,136,323	1,079,966,950	3,057,103,273

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

R H.A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por tres terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Marzo 2019</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		104,648,017	132,056,901
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	11,682,814	11,992,600
Provisión para valuación de inversiones, neta		9,164,736	1,571,342
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	651,842	328,784
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	14,255,102	983,599
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	26	12,747,944	(1,634,746)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	(6,829,062)	(4,583,600)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	(720,837)	(45,796)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	26	957,087	436,027
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	14,790	233,560
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(14,014)	(21,906)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	29	(1,710,873)	(1,632,618)
Depreciación y amortización	9 y 10	12,519,355	9,733,881
Amortización de activos intangibles	14	700,941	700,940
Participación patrimonial en asociadas	8	(2,226,795)	(2,692,163)
Ingresos por intereses		(253,085,995)	(253,725,103)
Gastos por intereses		87,470,196	94,382,965
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		9,487,377	505,592
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(322,644,416)	38,238,001
Préstamos		(103,473,247)	(94,906,623)
Comisiones no devengadas		(71,547)	534,787
Inventarios		(8,626,499)	(8,003,596)
Cuentas por cobrar, neta		8,268,381	8,201,827
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(12,212,410)	(11,074,798)
Otros activos		(514,990,696)	82,439,304
Depósitos a la vista		99,830,702	(343,771,244)
Depósitos de ahorros		116,338,444	65,164,528
Depósitos a plazo		(24,817,753)	131,632,297
Reservas de operaciones de seguros		63,842	432,089
Otros pasivos		755,437,172	(9,833,304)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		250,922,599	244,092,759
Intereses pagados		(101,478,456)	(97,879,462)
Dividendos recibidos	27	478,629	502,829
Total		<u>38,089,353</u>	<u>(137,697,248)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>142,737,370</u>	<u>(5,640,347)</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(1,017,614,165)	(1,015,513,342)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		1,219,414,783	1,229,758,657
Compras de inversiones a costo amortizado		(5,107,513)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado		0	10,950,000
Inversiones en asociadas		71,820	71,821
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(17,225,446)	(9,217,287)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		9,892,510	696,298
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>189,431,989</u>	<u>216,746,147</u>
Actividades de financiamiento:			
Nuevas obligaciones y colocaciones		68,864,374	3,961,858
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(57,565,228)	(85,601,073)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		197,589	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(1,801,792)	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(55,523,439)	(51,743,351)
Impuesto complementario y sobre dividendos		5,491,154	(9,592,102)
Producto de emisión de acciones		1,263,324	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(39,074,018)</u>	<u>(142,974,668)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		293,095,341	68,131,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		542,518,167	529,600,862
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>835,613,508</u>	<u>597,731,994</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2020

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Empresa General de Inversiones, S. A. (“Compañía controladora”) está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1973 y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital. Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias serán referidas como “la Compañía”.

Las subsidiarias que se presentan a continuación, consolidan con Empresa General de Inversiones, S. A.:

- Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria - tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, hipotecaria, consumo, inversión, seguros, reaseguros, administración de inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias – tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleo, bienes raíces y administración de estaciones de servicios.
- Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria – tenedora de acciones y administración de inversiones, su subsidiaria se dedica a la importación de derivados de petróleo.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 28 de mayo de 2020.

(b) Base de Medición

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto, por las políticas de arrendamientos con base en la NIIF 16 cuya aplicación para efectos de presentación la Compañía adoptó a partir del 30 de junio de 2019:

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

Inversiones en Asociadas

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Empresa General de Inversiones, S. A. y sus subsidiarias descritas en la Nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones, principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

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

- *Costo Amortizado (CA):*

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.
- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*
Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:
 - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
 - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

- *Valor razonable con cambios en resultados (VR CR)*
Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio

La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró, entre otros:

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará con base en la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados con base en el rendimiento efectivo ajustado.

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.
- Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando como principales indicadores las variaciones en los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo, y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Calificación de Riesgo de Crédito

Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utiliza la calificación de riesgo internacional de Fitch Rating Inc., Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si ha habido un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

Se determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que se consideran relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos hipotecarios residenciales y préstamos personales. Se determina el periodo de morosidad contando el número de días transcurridos desde la fecha de pago de la cuota vencida más distante.

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, excepto los sobregiros que es de más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es de más de 120 días.

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

- Cuantitativos: el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor; y
- Cualitativos: el incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición de la PCE

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que se espera recuperar.

Generando la Estructura de Término de la PI

Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: clasificación de riesgo, días de morosidad, reestructuraciones y umbrales de materialidad.

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

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

Insumos en la Medición de la PCE

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

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

Los estimados de PI son calculados, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de pago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los "CDS" utilizados como "proxys" para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

Se estiman los niveles de la PDI con base en un registro histórico de tasas de recuperación:

- Observadas: correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que efectivamente se recupera
- Estimadas: correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que se estima recuperable.

Los modelos de PDI consideran el activo financiero, colateral y costos de recuperación de cualquier garantía integral. La Compañía puede calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, se utiliza la PDI implícita en los CDS.

En la mayoría de los casos, la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito y contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias se incluyó en la EI el saldo vigente, el saldo disponible y el factor de conversión de crédito (FCC), ya que el propósito es estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones activas. Se determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente de préstamo y el compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administradas sobre una base colectiva; la Compañía puede cancelarlas de inmediato.

Consideración de Condiciones Futuras

Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación, amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro si existe. Las mejoras son capitalizadas cuando incrementan la vida útil del bien, mientras que las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

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

- Edificio	30 - 50 años
- Licencias y proyectos de desarrollo interno	3 - 12 años
- Mobiliario y equipo	3 - 15 años
- Mejoras	5 - 15 años

(j) *Activos por Derechos de Uso*

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

La Compañía utilizó el enfoque retrospectivo modificado, el cual establece el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 como un ajuste al saldo inicial de las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Plusvalía y activos Intangibles*
Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en los estados financieros consolidados, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad de los mismos a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte de la Compañía.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(p) *Pasivos Financieros*

Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRGR se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

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

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

(s) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras son contratos que exigen realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos al valor razonable y están incluidos en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(t) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(u) *Ingresos por Comisiones*

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

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

(v) *Operaciones de Seguros*

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

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

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

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se difieren como costos de adquisición diferidos de acuerdo a su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores y se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

Las primas recibidas de colectivo de vida por períodos mayores a un año son acreditadas en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimientos. La porción correspondiente al año corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen como fondo de depósitos de primas y se presentan en el rubro de otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera.

(w) *Operaciones de Fideicomiso*

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

Se cobra una comisión por la administración fiduciaria, la cual es presentada en el rubro de honorarios y otras comisiones en el estado consolidado de resultados.

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Estas diferencias temporarias se esperan reversar en fechas futuras; si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(y) *Inventarios*

Los inventarios relacionados con actividades comerciales están valuados al valor menor entre el costo y el valor neto realizable, utilizando el método de costo promedio.

(z) *Cuentas por Cobrar y Reserva para Pérdida en Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar.

La administración de la Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para pérdidas por deterioro.

(aa) *Reconocimiento de Ingresos por Ventas*

La Compañía reconoce sus ingresos por ventas cuando los riesgos y derechos de propiedad son significativamente transferidos al comprador, utilizando el método de devengado.

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

La Junta Directiva de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. autorizaron a favor de los ejecutivos claves, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de la Compañía y de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.
- Plan de acciones restringidas de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el saldo adeudado a la compañía controladora y a su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como gasto del período por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

La Compañía utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones de compra de acciones. Las variables utilizadas fueron el precio de la acción a la fecha de concesión, el precio de ejecución, el rendimiento del dividendo en efectivo, la volatilidad de la acción y la vida contractual.

(ac) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(ad) Utilidad por Acción

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

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del período para los ingresos y gastos. Los efectos de convertir operaciones cuya moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América son incluidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	31 de marzo de 2020			Total
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>186,073,509</u>	<u>0</u>	<u>186,073,509</u>
Préstamos	<u>12,880,783</u>	<u>194,586,132</u>	<u>0</u>	<u>207,466,915</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>27,810,160</u>	<u>0</u>	<u>27,810,160</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,704,946	130,756,146	0	132,461,092
Ahorros	9,228,591	66,050,423	0	75,279,014
A plazo	<u>4,151,616</u>	<u>383,718,235</u>	<u>0</u>	<u>387,869,851</u>
	<u>15,085,153</u>	<u>580,524,804</u>	<u>0</u>	<u>595,609,957</u>
Compromisos y contingencias	<u>162,800</u>	<u>8,835,705</u>	<u>31,333,000</u>	<u>40,331,505</u>
31 de diciembre de 2019				
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>194,054,938</u>	<u>0</u>	<u>194,054,938</u>
Préstamos	<u>9,892,741</u>	<u>200,121,295</u>	<u>0</u>	<u>210,014,036</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>25,655,185</u>	<u>0</u>	<u>25,655,185</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,463,912	138,087,097	0	139,551,009
Ahorros	12,032,143	65,287,287	0	77,319,430
A plazo	<u>3,249,861</u>	<u>386,376,820</u>	<u>0</u>	<u>389,626,681</u>
	<u>16,745,916</u>	<u>589,751,204</u>	<u>0</u>	<u>606,497,120</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>7,111,864</u>	<u>31,333,000</u>	<u>38,444,864</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y efectos de caja	204,313,948	270,038,991
Depósitos a la vista en bancos	573,781,872	286,015,263
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>239,792,552</u>	<u>207,893,459</u>
Total de depósitos en bancos	813,574,424	493,908,722
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>182,274,864</u>	<u>166,215,719</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>835,613,508</u>	<u>597,731,994</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.56,320,730 (31 de diciembre de 2019: B/.38,014,162) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Papeles Comerciales, Locales	1,047,308	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,503,342	56,870,099
Bonos de la República de Panamá	1,526,523	1,564,073
Acciones de Capital, Locales	65,856,862	66,276,742
Letras del Tesoro, Extranjeros	254,834	250,991
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	657,630,273	428,223,755
“Asset Backed Securities” (ABS)	34,914,635	38,113,904
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	204,006,569	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>10,671,549</u>	<u>8,367,418</u>
Total	<u>1,029,411,895</u>	<u>708,906,693</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.2,879,749,840 (2019: B/.1,869,966,757). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.7,752,933 (2019: de B/.6,608,762) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	18,554,472	18,558,295	13,501,775	13,398,291
Bonos Corporativos, Locales	1,004,610,596	989,340,432	1,034,769,834	991,592,935
Bonos de la República de Panamá	225,000,768	220,474,973	361,359,455	346,972,169
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	106,875,574	106,115,016	97,377,959	97,009,349
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	93,867,252	93,867,588	202,365,732	202,343,956
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,440,290,189	1,419,220,523	1,451,228,382	1,439,744,542
"Asset Backed Securities" (ABS)	179,252,912	188,655,193	163,509,991	162,864,420
Bonos Corporativos, Extranjeros	939,677,615	971,571,380	950,874,618	931,706,462
Bonos de Otros Gobiernos	39,290,875	40,228,159	45,818,807	43,921,149
Total	<u>4,047,895,359</u>	<u>4,048,506,665</u>	<u>4,321,281,659</u>	<u>4,230,028,379</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.447,330,792 (2019: B/.788,707,467). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.720,837 (2019: B/.45,796) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>		
Saldo al inicio del período	4,895,768	701,173	5,272,890	0	10,869,831
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	6,790,628	(163,844)	1,920,553	0	8,547,337
Nuevos instrumentos adquiridos	1,308,634	0	334,144	0	1,642,778
Inversiones canceladas	(691,349)	(572)	(334,144)	0	(1,026,065)
Saldo al final del período	<u>12,303,681</u>	<u>536,757</u>	<u>7,193,443</u>	<u>0</u>	<u>20,033,881</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del año	6,870,150	793,965	2,050,346	12,277	9,726,738
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferencia a durante la vida total sin deterioro crediticio	(35,324)	35,324	0	0	0
Transferencia a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(2,044,358)	(124,510)	3,222,544	(12,093)	1,041,583
Nuevos instrumentos adquiridos	2,994,378	0	0	0	2,994,378
Inversiones canceladas	(2,889,078)	(3,606)	0	(184)	(2,892,868)
Saldo al final del año	<u>4,895,768</u>	<u>701,173</u>	<u>5,272,890</u>	<u>0</u>	<u>10,869,831</u>

Inversiones y otros activos financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado se detallan a continuación:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Aceptaciones Bancarias Extranjeras	5,107,513	0
Total	<u>5,107,513</u>	<u>0</u>

Al 31 de marzo de 2020, las inversiones a costo amortizado se resumen a continuación:

Inversiones a costo amortizado, neto	5,107,513
Intereses acumulados por cobrar	177
Total de inversiones a costo amortizado	<u>5,107,690</u>

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 72.0% (31 de diciembre de 2019: 70.7%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 2.57 años y de CMOs es de 1.27 años, (31 de diciembre de 2019: MBS 2.94 años y CMOs 1.61 años).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

La Compañía mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	31 de marzo 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales Locales	1,047,308	0	0	1,047,308
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,503,342	0	0	53,503,342
Bonos de la República de Panamá	1,526,523	0	1,526,523	0
Acciones de Capital, Locales	65,856,862	2,072	0	65,854,790
Letras del Tesoro, Extranjeros	254,834	254,834	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	657,630,273	0	657,630,273	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	34,914,635	0	34,914,635	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	204,006,569	0	92,985,972	111,020,597
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	10,671,549	0	96,092	10,575,457
Total	<u>1,029,411,895</u>	<u>256,906</u>	<u>787,153,495</u>	<u>242,001,494</u>
	31 de diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,870,099	0	0	56,870,099
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	0	1,564,073	0
Acciones de Capital, Locales	66,276,742	4,297	0	66,272,445
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	250,991	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	428,223,755	0	428,223,755	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	38,113,904	0	38,113,904	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	0	0	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	8,367,418	0	3,615	8,363,803
Total	<u>708,906,693</u>	<u>255,288</u>	<u>467,905,347</u>	<u>240,746,058</u>

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

	31 de marzo 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	18,554,472	0	0	18,554,472
Bonos Corporativos, Locales	1,004,610,596	0	170,307,689	834,302,907
Bonos de la República de Panamá	225,000,768	0	225,000,768	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	106,875,574	106,175,574	700,000	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	93,867,252	42,599,048	48,668,359	2,599,845
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,440,290,189	0	1,439,592,648	697,541
"Asset Backed Securities" (ABS)	179,252,912	0	179,252,912	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	939,677,615	0	939,677,615	0
Bonos de Otros Gobiernos	39,290,875	4,007,600	35,283,275	0
Total	<u>4,047,895,359</u>	<u>152,782,222</u>	<u>3,038,483,266</u>	<u>856,629,871</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	13,501,775	0	0	13,501,775
Bonos Corporativos, Locales	1,034,769,834	0	185,453,851	849,315,983
Bonos de la República de Panamá	361,359,455	0	361,359,455	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	97,377,959	97,377,959	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	202,365,732	148,368,307	46,980,989	7,016,436
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,451,228,382	0	1,450,514,538	713,844
"Asset Backed Securities" (ABS)	163,509,991	0	163,509,991	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	950,874,618	0	950,874,618	0
Bonos de Otros Gobiernos	45,818,807	4,039,883	41,778,924	0
Total	4,321,281,659	249,786,149	3,200,472,366	871,023,144

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

	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
Pérdidas reconocidas en resultados	(3,921,520)	(79)	(3,921,599)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(8,780,490)	(8,780,490)
Compras	14,966,455	33,804,389	48,770,844
Amortizaciones, ventas y redenciones	(9,789,499)	(39,417,093)	(49,206,592)
31 de marzo de 2020	242,001,494	856,629,871	1,098,631,365
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2020	(3,919,529)	(8,472,234)	(12,391,763)
31 de diciembre de 2018	220,789,612	835,017,218	1,055,806,830
Pérdidas reconocidas en resultados	(3,691,126)	(174,896)	(3,866,022)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	8,667,798	8,667,798
Compras	66,233,795	243,174,034	309,407,829
Amortizaciones, ventas y redenciones	(42,586,223)	(215,661,010)	(258,247,233)
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2019	(10,450,546)	9,509,954	(940,592)

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

H. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>31 de marzo 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 4.75% Máximo 8.37%	Mínimo 5.36% Máximo 8.37%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.57% Máximo 26.68% Promedio 4.94%	Mínimo 0.71% Máximo 13.95% Promedio 2.06%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Modelo de Valor en Libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

	<u>31 de marzo de 2020</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	66,526	(64,627)	7,061,015	(9,566,037)
Instrumentos de Capital	4,371,646	(3,399,411)	0	0
Totales	<u>4,438,172</u>	<u>(3,464,038)</u>	<u>7,061,015</u>	<u>(9,566,037)</u>

	<u>31 de diciembre de 2019</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	1,478	(1,477)	5,349,346	(5,415,804)
Instrumentos de Capital	4,398,399	(3,607,127)	0	0
Totales	<u>4,399,877</u>	<u>(3,608,604)</u>	<u>5,349,346</u>	<u>(5,415,804)</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,367,416,832	4,321,903,596
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,894,640,685	1,894,882,198
Hipotecarios comerciales	2,027,306,163	2,020,114,781
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,460,356,927	1,447,828,168
Financiamientos interinos	543,227,816	565,399,272
Arrendamientos financieros, neto	96,718,302	100,191,047
Prendarios	215,363,692	212,990,294
Sobregiros	<u>144,921,747</u>	<u>145,292,387</u>
Total sector interno	<u>10,749,952,164</u>	<u>10,708,601,743</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	216,970,044	223,143,187
Personales, autos y tarjetas de crédito	14,429,386	15,322,824
Hipotecarios comerciales	207,610,811	208,335,226
Líneas de crédito y préstamos comerciales	909,423,705	841,863,267
Prendarios	11,122,993	11,209,493
Sobregiros	<u>56,068,868</u>	<u>58,568,216</u>
Total sector externo	<u>1,415,625,807</u>	<u>1,358,442,213</u>
Total	<u>12,165,577,971</u>	<u>12,067,043,956</u>

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

	31 de marzo de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	83,607,552	30,710,807	50,840,441	165,158,800
Transferido a 12 meses	8,070,752	(6,301,571)	(1,769,181)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,218,891)	4,169,425	(950,534)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,135,289)	(6,669,280)	7,804,569	0
Recálculo de la cartera, neto	(16,035,792)	14,241,132	18,716,952	16,922,292
Nuevos préstamos	4,701,050	1,636,164	4,940,262	11,277,476
Préstamos cancelados	(2,782,926)	(1,876,355)	(11,857,673)	(16,516,954)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	7,633,489	7,633,489
Préstamos castigados	0	0	<u>(12,572,721)</u>	<u>(12,572,721)</u>
Saldo al final del período	<u>73,206,456</u>	<u>35,910,322</u>	<u>62,785,604</u>	<u>171,902,382</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	31 de marzo de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	75,144,086	19,487,849	19,743,391	114,375,326
Transferido a 12 meses	7,551,505	(5,782,324)	(1,769,181)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,602,101)	3,241,703	(639,602)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,090,303)	(6,297,795)	7,388,098	0
Recálculo de la cartera, neto	(15,321,003)	12,896,914	12,186,908	9,762,819
Nuevos préstamos	3,192,701	20,484	60,562	3,273,747
Préstamos cancelados	(1,657,082)	(825,994)	(8,303,416)	(10,786,492)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	7,075,745	7,075,745
Préstamos castigados	0	0	(12,400,381)	(12,400,381)
Saldo al final del período	<u>65,217,803</u>	<u>22,740,837</u>	<u>23,342,124</u>	<u>111,300,764</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	31 de marzo de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	8,463,466	11,222,958	31,097,050	50,783,474
Transferido a 12 meses	519,247	(519,247)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(616,790)	927,722	(310,932)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(44,986)	(371,485)	416,471	0
Recálculo de la cartera, neto	(714,789)	1,344,218	6,530,044	7,159,473
Nuevos préstamos	1,508,349	1,615,680	4,879,700	8,003,729
Préstamos cancelados	(1,125,844)	(1,050,361)	(3,554,257)	(5,730,462)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	557,744	557,744
Préstamos castigados	0	0	(172,340)	(172,340)
Saldo al final del período	<u>7,988,653</u>	<u>13,169,485</u>	<u>39,443,480</u>	<u>60,601,618</u>

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

El 56% (31 de diciembre de 2019: 56%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,977,978	7,928,112
Hipotecas sobre bienes muebles	644,050	666,521
Depósitos	347,495	405,549
Otras garantías	349,438	318,784
Sin garantías	<u>2,846,617</u>	<u>2,748,078</u>
Total	<u>12,165,578</u>	<u>12,067,044</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.12,212,410 (2019: B/.11,074,798), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido la Compañía, en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese período y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

Arrendamientos Financieros, Neto

El saldo de los arrendamientos financieros, neto de intereses no devengados y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Pagos mínimos hasta 1 año	45,768,182	48,210,063
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>62,434,195</u>	<u>63,840,430</u>
Total de pagos mínimos	108,202,377	112,050,493
Menos intereses no devengados	<u>11,484,075</u>	<u>11,859,446</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>96,718,302</u>	<u>100,191,047</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación		31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
		2020	2019		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	15,380,737	14,130,397
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,695,494	6,453,338
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	3,150,064	2,459,265
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,583,865</u>	<u>2,612,185</u>
				<u>27,810,160</u>	<u>25,655,185</u>

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

Asociadas	Fecha de Información Financiera	31 de marzo de 2020						Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Telered, S. A.	31-mar-2020	<u>49,521,517</u>	<u>12,477,719</u>	<u>37,043,798</u>	<u>11,882,457</u>	<u>9,014,443</u>	<u>2,868,014</u>	1,250,339	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2020	<u>17,544,727</u>	<u>0</u>	<u>17,544,727</u>	<u>633,420</u>	<u>567</u>	<u>632,853</u>	242,157	
Processing Center, S. A.	31-mar-2020	<u>20,020,276</u>	<u>13,469,526</u>	<u>6,550,750</u>	<u>5,098,898</u>	<u>3,073,718</u>	<u>2,025,180</u>	690,799	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-dic-2019	<u>10,076,961</u>	<u>3,906,359</u>	<u>6,170,602</u>	<u>3,965,677</u>	<u>2,522,419</u>	<u>1,443,258</u>	43,500	
Total								<u>2,226,795</u>	

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2020					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	85,669,606	177,232,493	128,773,929	229,214,859	74,337,114	695,228,001
Adiciones	229,671	1,058,054	3,555,881	5,774,450	6,607,390	17,225,446
Ventas y descartes	<u>285,901</u>	<u>853,162</u>	<u>132,188</u>	<u>10,993,588</u>	<u>70,621</u>	<u>12,335,460</u>
Al final del período	<u>85,613,376</u>	<u>177,437,385</u>	<u>132,197,622</u>	<u>223,995,721</u>	<u>80,873,883</u>	<u>700,117,987</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	46,622,677	73,623,468	149,749,343	48,659,052	318,654,540
Gasto del período	0	1,346,242	2,681,117	4,766,574	1,110,987	9,904,920
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>485,648</u>	<u>132,188</u>	<u>1,778,839</u>	<u>60,289</u>	<u>2,456,964</u>
Al final del período	<u>0</u>	<u>47,483,271</u>	<u>76,172,397</u>	<u>152,737,078</u>	<u>49,709,750</u>	<u>326,102,496</u>
Saldo neto	<u>85,613,376</u>	<u>129,954,114</u>	<u>56,025,225</u>	<u>71,258,643</u>	<u>31,164,133</u>	<u>374,015,491</u>

	31 de diciembre de 2019					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del año	84,338,082	175,207,731	113,226,231	213,144,468	65,470,971	651,387,483
Adiciones	2,103,143	3,196,248	16,750,546	21,631,550	9,227,388	52,908,875
Ventas y descartes	<u>771,619</u>	<u>1,171,486</u>	<u>1,202,848</u>	<u>5,561,159</u>	<u>361,245</u>	<u>9,068,357</u>
Al final del año	<u>85,669,606</u>	<u>177,232,493</u>	<u>128,773,929</u>	<u>229,214,859</u>	<u>74,337,114</u>	<u>695,228,001</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	42,006,951	64,938,017	134,400,495	45,005,800	286,351,263
Gasto del año	0	5,376,164	9,888,299	19,283,777	3,933,954	38,482,194
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>760,438</u>	<u>1,202,848</u>	<u>3,934,929</u>	<u>280,702</u>	<u>6,178,917</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>46,622,677</u>	<u>73,623,468</u>	<u>149,749,343</u>	<u>48,659,052</u>	<u>318,654,540</u>
Saldo neto	<u>85,669,606</u>	<u>130,609,816</u>	<u>55,150,461</u>	<u>79,465,516</u>	<u>25,678,062</u>	<u>376,573,461</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Costo:		
Al inicio del período	116,335,935	100,042,819
Nuevos contratos	<u>10,732,617</u>	<u>16,293,116</u>
Al final del período	<u>127,068,552</u>	<u>116,335,935</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	9,569,831	0
Gasto del período	<u>2,614,435</u>	<u>9,569,831</u>
Al final del período	<u>12,184,266</u>	<u>9,569,831</u>
Saldo neto	<u>114,884,286</u>	<u>106,766,104</u>

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

(11) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Combustibles y lubricantes en estaciones	11,949,507	12,220,164
Combustibles en tanques de la refinería	18,709,214	9,761,052
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>111,813</u>	<u>162,819</u>
Total	<u>30,770,534</u>	<u>22,144,035</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.22,409,324 (31 de diciembre de 2019: B/.22,409,324) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.938,880,032 (31 de diciembre de 2019: B/.435,826,300) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.1,398,361,768 (31 de diciembre de 2019: B/.661,020,353) por compras de inversiones y otros activos financieros.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Cuentas por cobrar:		
Financieras	33,896,885	26,310,931
Comerciales	45,001,424	59,872,216
Seguros	<u>15,972,517</u>	<u>16,919,394</u>
	94,870,826	103,102,541
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,240,923)</u>	<u>(1,204,257)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>93,629,903</u>	<u>101,898,284</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar se resume como sigue:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del período	1,204,257	1,144,025
Provisión cargada a gastos	36,666	116,518
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(56,286)</u>
Saldo al final del período	<u>1,240,923</u>	<u>1,204,257</u>

A continuación se presenta la antigüedad de las cuentas por cobrar:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Corriente	85,546,853	93,591,231
De 31 a 90 días	2,536,118	2,259,695
Más de 90 días	<u>6,787,855</u>	<u>7,251,615</u>
Total	<u>94,870,826</u>	<u>103,102,541</u>

H. A. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa adquirente</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>% de participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	Noviembre 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A.	Marzo 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Marzo 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Marzo 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Agosto 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	12,585,453
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	730,742
Total				<u>271,587,489</u>

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

	<u>31 de marzo de 2020</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio y al final del período	271,587,489	20,153,777	39,700,979	331,442,245
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	9,510,278	25,309,248	34,819,526
Amortización del período	0	204,681	496,260	700,941
Saldo al final del período	0	9,714,959	25,805,508	35,520,467
Saldo neto al final del período	<u>271,587,489</u>	<u>10,438,818</u>	<u>13,895,471</u>	<u>295,921,778</u>
	<u>31 de diciembre de 2019</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,693,375	20,153,777	39,700,979	331,548,131
Efecto por conversión de moneda	(105,886)	0	0	(105,886)
Saldo al final del año	271,587,489	20,153,777	39,700,979	331,442,245
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	8,691,555	23,324,211	32,015,766
Amortización del año	0	818,723	1,985,037	2,803,760
Saldo al final del año	0	9,510,278	25,309,248	34,819,526
Saldo neto al final del año	<u>271,587,489</u>	<u>10,643,499</u>	<u>14,391,731</u>	<u>296,622,719</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

- Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.
- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 8.86% y 9.86% y cambia en el tiempo.

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.24,360,701 (31 de diciembre de 2019: B/.25,852,378), menos una reserva de B/.3,376,503 (31 de diciembre de 2019: B/.3,591,452).

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del período	3,591,452	2,567,370
Provisión cargada a gastos	651,842	1,851,036
Reversión de provisión	0	(23,063)
Venta de activos adjudicados	<u>(866,791)</u>	<u>(803,891)</u>
Saldo al final del período	<u>3,376,503</u>	<u>3,591,452</u>

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.404,145,000 (31 de diciembre de 2019: B/.403,947,411), con vencimientos varios hasta septiembre de 2020 (31 de diciembre de 2019: vencimientos varios hasta enero de 2020) y tasas de interés anual de 0.81% hasta 1.45% (31 de diciembre de 2019: tasas de interés anual de 1.97% hasta 2.45%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 0.93% (31 de diciembre de 2019: 2.28%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.428,309,723 (31 de diciembre de 2019: B/.428,411,465).

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	404,145,000	403,947,411
Intereses acumulados por pagar	<u>187,036</u>	<u>665,833</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>404,332,036</u>	<u>404,613,244</u>

(17) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	Nivel	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>70,469,589</u>	<u>58,156,179</u>
Total		<u>70,469,589</u>	<u>58,156,179</u>

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

H. A. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés anual 4.00%	5,000,000	5,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	537,217,000	550,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	607,809,062	609,697,952
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	83,527,344	71,203,125
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	245,000,000	250,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	25,000,000	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	150,000,000	150,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	3,864,374	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	2,972,848	3,190,405
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	180,000,000	190,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
Subtotal de obligaciones y colocaciones	1,922,145,628	1,910,846,482
Cobertura de revaluación	<u>37,054,906</u>	<u>12,734,820</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>1,959,200,534</u>	<u>1,923,581,302</u>

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Obligaciones y colocaciones, neto	1,959,200,534	1,923,581,302
Intereses acumulados por pagar	<u>9,835,215</u>	<u>14,159,853</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>1,969,035,749</u>	<u>1,937,741,155</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,716,060 (31 de diciembre de 2019: B/.3,988,006), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones que actualmente están vigentes: se emitieron notas por B/.200,000,000 en el 2016, en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y se emitieron notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos es por B/.300,000,000 (31 de diciembre de 2019: B/.315,000,000).

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

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

En diciembre de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.800,000,000, que luego fue incrementado en junio de 2018 en B/.300,000,000 haciendo uso de la "Facilidad de Incremento" de dicho contrato. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen, entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. El saldo de estos préstamos es de B/.375,000,000 (31 de diciembre de 2019: B/.375,000,000).

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del período	1,923,581,302	2,905,528,342
Nuevas obligaciones y colocaciones	68,864,374	162,591,685
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(57,565,228)	(1,164,050,894)
Cobertura de revaluación	24,320,086	19,512,169
Saldo al final del período	<u>1,959,200,534</u>	<u>1,923,581,302</u>

(19) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,180,000 (31 de diciembre de 2019: B/.127,180,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Bonos perpetuos	127,180,000	127,180,000
Intereses acumulados por pagar	367,409	367,409
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>127,547,409</u>	<u>127,547,409</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Pasivos por Arrendamientos

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

	31 de marzo 2020
Saldo al inicio del período	109,941,919
Nuevos contratos	10,732,617
Pagos	<u>(1,801,792)</u>
Saldo al final del período	<u>118,872,744</u>

	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del año	100,042,819
Nuevos contratos	16,293,116
Pagos	<u>(6,394,016)</u>
Saldo al final del año	<u>109,941,919</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.1,353,638 se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.19,087,825 (31 de diciembre de 2019: B/.19,023,983) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

El movimiento de las reservas de operaciones de seguros se resume a continuación:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	21,385,439	19,652,339
Primas emitidas	10,888,980	41,155,073
Primas ganadas	<u>(10,683,313)</u>	<u>(39,421,973)</u>
Saldo al final del período	21,591,106	21,385,439
Participación de reaseguradores	<u>(4,866,899)</u>	<u>(4,801,738)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,724,207</u>	<u>16,583,701</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	2,952,326	3,156,224
Siniestros incurridos	1,935,637	7,652,444
Siniestros pagados	<u>(1,922,938)</u>	<u>(7,856,342)</u>
Saldo al final del período	2,965,025	2,952,326
Participación de reaseguradores	<u>(601,407)</u>	<u>(512,044)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,363,618</u>	<u>2,440,282</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>19,087,825</u>	<u>19,023,983</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	34,269,062	88,507,886	451,004,924	573,781,872
A plazo	181,740,547	1,052,005	57,000,000	239,792,552
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	95,155,989	30,669,135	903,586,771	1,029,411,895
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,276,792,510	190,968,819	2,580,134,030	4,047,895,359
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,107,513	0	5,107,513
Préstamos	<u>10,749,952,164</u>	<u>1,414,774,174</u>	<u>851,633</u>	<u>12,165,577,971</u>
Total	<u>12,337,910,272</u>	<u>1,731,079,532</u>	<u>3,992,577,358</u>	<u>18,061,567,162</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,427,033,792	154,577,503	20,316,757	2,601,928,052
Ahorros	3,639,880,067	62,331,487	10,667,463	3,712,879,017
A plazo	5,785,973,493	307,608,654	13,897,992	6,107,480,139
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	404,145,000	404,145,000
Obligaciones y colocaciones, neto	82,282,344	48,864,374	1,828,053,816	1,959,200,534
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Pasivos por arrendamientos	97,497,022	21,375,722	0	118,872,744
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	70,469,589	70,469,589
Total	<u>12,159,846,718</u>	<u>594,757,740</u>	<u>2,347,550,617</u>	<u>15,102,155,075</u>
Compromisos y contingencias	<u>713,851,649</u>	<u>7,195,316</u>	<u>0</u>	<u>721,046,965</u>
	31 de diciembre de 2019			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	59,827,407	84,121,286	190,542,246	334,490,939
A plazo	191,239,591	2,364,464	0	193,604,055
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	97,651,535	31,255,570	579,999,588	708,906,693
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,442,468,279	197,663,021	2,681,150,359	4,321,281,659
Préstamos	<u>10,708,601,743</u>	<u>1,358,411,873</u>	<u>30,340</u>	<u>12,067,043,956</u>
Total	<u>12,499,788,555</u>	<u>1,673,816,214</u>	<u>3,451,722,533</u>	<u>17,625,327,302</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,332,003,659	152,643,237	17,450,454	2,502,097,350
Ahorros	3,514,861,516	71,741,623	9,937,434	3,596,540,573
A plazo	5,809,487,335	315,965,421	6,845,136	6,132,297,892
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	403,947,411	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	64,958,125	62,000,000	1,796,623,177	1,923,581,302
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Pasivos por arrendamientos	88,209,917	21,732,002	0	109,941,919
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	58,156,179	58,156,179
Total	<u>11,936,700,552</u>	<u>624,082,283</u>	<u>2,292,959,791</u>	<u>14,853,742,626</u>
Compromisos y contingencias	<u>760,800,737</u>	<u>6,399,078</u>	<u>0</u>	<u>767,199,815</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Información de Segmentos

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

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
Banca y Actividades Financieras	Servicios financieros varios, principalmente banca corporativa, hipotecaria y de consumo, arrendamientos financieros, administración de fideicomisos, administración y comercialización de vales alimenticios, administración de activos y corretaje de valores
Seguros y Reaseguros	Seguros y reaseguros de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos
Fondos de Pensiones y Cesantía	Administración de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones
Petróleo	Importación y venta de lubricantes y derivados de petróleos y administración de estaciones de servicios
Tenedora de Acciones	Actividad principal es la tenencia de acciones de capital y administración de inversiones

La administración ha elaborado la siguiente información de segmentos con base en los negocios de la Compañía para sus análisis financieros:

	<u>31 de marzo de 2020</u>						
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Petróleo</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	262,822,015	1,912,008	338,779	403,315	2,074,268	4,072,979	263,477,406
Gastos por intereses y provisiones	112,213,135	983	0	828,449	0	4,072,979	108,969,588
Otros ingresos, neto	16,521,651	7,604,464	3,600,129	32,372,106	33,134,480	33,239,093	59,993,737
Gastos generales y administrativos	68,869,689	691,073	1,319,700	12,775,939	42,980	58,020	83,641,361
Gasto de depreciación y amortización	7,151,269	58,765	76,595	5,232,726	0	0	12,519,355
Participación patrimonial en asociadas	<u>2,226,795</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,226,795</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	93,336,368	8,765,651	2,542,613	13,938,307	35,165,768	33,181,073	120,567,634
Impuesto sobre la renta, neto	<u>9,831,561</u>	<u>1,562,799</u>	<u>603,103</u>	<u>3,922,154</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,919,617</u>
Utilidad neta	<u>83,504,807</u>	<u>7,202,852</u>	<u>1,939,510</u>	<u>10,016,153</u>	<u>35,165,768</u>	<u>33,181,073</u>	<u>104,648,017</u>
Total de activos	<u>19,586,945,874</u>	<u>286,522,179</u>	<u>40,559,607</u>	<u>505,818,672</u>	<u>1,832,799,696</u>	<u>1,913,324,811</u>	<u>20,339,321,217</u>
Total de pasivos	<u>17,343,984,434</u>	<u>63,768,156</u>	<u>4,001,657</u>	<u>225,371,242</u>	<u>1,498,953</u>	<u>548,867,655</u>	<u>17,089,756,787</u>

H. A. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de marzo de 2019						Total Consolidado
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	264,108,408	1,669,686	263,702	468,046	1,824,600	3,694,985	264,639,457
Gastos por intereses y provisiones	110,954,876	(2,902)	0	1,018,702	0	3,694,985	108,275,691
Otros ingresos, neto	37,694,861	6,518,845	3,347,101	35,156,527	49,762,944	49,867,419	82,612,859
Gastos generales y administrativos	66,187,205	666,179	1,298,810	13,995,881	55,062	57,882	82,145,255
Gasto de depreciación y amortización	6,300,128	56,876	69,474	3,307,403	0	0	9,733,881
Participación patrimonial en asociadas	2,692,163	0	0	0	0	0	2,692,163
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	121,053,223	7,468,378	2,242,519	17,302,587	51,532,482	49,809,537	149,789,652
Impuesto sobre la renta, neto	12,355,033	1,317,363	509,052	3,551,303	0	0	17,732,751
Utilidad neta	<u>108,698,190</u>	<u>6,151,015</u>	<u>1,733,467</u>	<u>13,751,284</u>	<u>51,532,482</u>	<u>49,809,537</u>	<u>132,056,901</u>
Total de activos	<u>18,430,912,146</u>	<u>261,499,611</u>	<u>34,919,878</u>	<u>420,290,774</u>	<u>1,837,959,777</u>	<u>1,910,762,895</u>	<u>19,074,819,291</u>
Total de pasivos	<u>16,352,945,096</u>	<u>61,478,762</u>	<u>3,063,163</u>	<u>154,660,523</u>	<u>1,550,477</u>	<u>555,982,003</u>	<u>16,017,716,018</u>

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

	31 de marzo de 2020			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Total de ingresos, neto	<u>280,157,559</u>	<u>31,129,549</u>	<u>14,410,831</u>	<u>325,697,939</u>
Activos no financieros	<u>645,396,069</u>	<u>55,311,734</u>	<u>0</u>	<u>700,707,803</u>

	31 de marzo de 2019			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Total de ingresos, neto	<u>282,656,382</u>	<u>36,579,235</u>	<u>30,708,862</u>	<u>349,944,479</u>
Activos no financieros	<u>631,791,845</u>	<u>58,752,976</u>	<u>0</u>	<u>690,544,821</u>

(24) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,796,867 acciones (31 de diciembre de 2019: 42,780,567 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2019: 292,189) acciones en tesorería.

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del período	42,780,567	42,733,996
Acciones emitidas	<u>16,300</u>	<u>46,571</u>
Saldo al final del período	<u>42,796,867</u>	<u>42,780,567</u>

H.A. Or

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (31 de diciembre de 2019: hasta el año 2021). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2026 (31 de diciembre de 2019: hasta el año 2026).

En agosto de 2019 la Junta Directiva de la Compañía aprobó la emisión de 300,000 acciones comunes de su capital autorizado, destinadas al plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias, las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2027.

El movimiento de las opciones de Empresa General de Inversiones, S. A. se resume como sigue:

	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado</u>	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del período	261,300	<u>93.94</u>	94,400	<u>76.57</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	210,000	<u>98.48</u>
Ejecutadas	<u>(16,300)</u>	<u>77.50</u>	<u>(43,100)</u>	<u>78.01</u>
Opciones al final del período	<u>245,000</u>	<u>95.04</u>	<u>261,300</u>	<u>93.94</u>

El movimiento de las opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A., se resume como sigue:

	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,792,949	<u>66.78</u>	2,048,943	<u>63.47</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	111,750	<u>78.47</u>
Ejecutadas	(50,318)	<u>52.43</u>	(362,144)	<u>51.77</u>
Canceladas	<u>(1,000)</u>	<u>60.68</u>	<u>(5,600)</u>	<u>58.61</u>
Opciones al final del período	<u>1,741,631</u>	<u>67.20</u>	<u>1,792,949</u>	<u>66.78</u>

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio era entre B/.50.60 hasta B/.78.47 (31 de diciembre de 2019: entre B/.45.38 hasta B/.78.47).

H. A. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la reserva de valuación del plan de opciones de la compañía controladora se encuentra incluida en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio y se resume como sigue:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del período	14,718,061	13,402,010
Provisión cargada a gastos	<u>345,579</u>	<u>1,316,051</u>
Saldo al final del período	<u>15,063,640</u>	<u>14,718,061</u>

La Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A., aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2018-2022.

Las reservas legales fueron establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica y el Ministerio de Comercio de Costa Rica.

El saldo de las reservas legales por B/.194,523,443 (31 de diciembre de 2019: B/.191,871,638), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.71,541,469 (31 de diciembre de 2019: B/.70,422,302) se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2020						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	1,322,179	5,052,232	1,794,475	31,743,014	192,166,280	(71,541,469)	120,624,811
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>1,322,179</u>	<u>5,052,232</u>	<u>4,151,638</u>	<u>31,743,014</u>	<u>194,523,443</u>	<u>(71,541,469)</u>	<u>122,981,974</u>
	31 de diciembre de 2019						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	1,128,759	3,145,657	1,794,475	31,191,204	189,514,475	(70,422,302)	119,092,173
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>	<u>0</u>	<u>2,357,163</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>1,128,759</u>	<u>3,145,657</u>	<u>4,151,638</u>	<u>31,191,204</u>	<u>191,871,638</u>	<u>(70,422,302)</u>	<u>121,449,336</u>
Traspaso de utilidades no distribuidas del período	<u>0</u>	<u>193,420</u>	<u>1,906,575</u>	<u>0</u>	<u>551,810</u>	<u>2,651,805</u>	<u>(1,119,167)</u>	<u>1,532,638</u>

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

H. A. P.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(25) Utilidad por Acción

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

	31 de marzo	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>66,747,117</u>	<u>84,842,123</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,791,217</u>	<u>42,733,996</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.56</u>	<u>1.99</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>60,779,569</u>	<u>83,266,050</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>43,041,867</u>	<u>42,830,396</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>1.41</u>	<u>1.94</u>

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

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

	31 de marzo	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(14,255,102)	(983,599)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(12,747,944)	1,634,746
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	6,829,062	4,583,600
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	720,837	45,796
Pérdida realizada en instrumentos derivados	<u>(957,087)</u>	<u>(436,027)</u>
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>(20,410,234)</u>	<u>4,844,516</u>

En el rubro de ganancia en ventas de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.923,871 (2019: B/.2,025,162).

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

H. A. Ch

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Otros Ingresos, Neto

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

	31 de marzo	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Dividendos	478,629	502,829
Fluctuaciones cambiarias, netas	(14,790)	(233,560)
Servicios bancarios varios	8,134,179	3,776,229
Servicios fiduciarios	19,572	20,241
Alquileres ganados	281,468	250,453
Ganancia en venta de activo fijo	14,014	21,906
Otros (gastos) ingresos	<u>(3,021,395)</u>	<u>3,440,509</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>5,891,677</u>	<u>7,778,607</u>

(28) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 682,000 (31 de diciembre de 2019: 682,000). El saldo de estas opciones es de 245,000 (31 de diciembre de 2019: 261,300), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.95.04 (31 de diciembre de 2019: B/.93.94). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.54,334 (2019: B/.24,106). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 5,052,135 (31 de diciembre de 2019: 5,052,135). El saldo de estas opciones es de 1,741,631 (31 de diciembre de 2019: 1,792,949), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.20 (31 de diciembre de 2019: B/.66.78). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.493,442 (2019: B/.511,921). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2026.


Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018 la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2018-2022.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.

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.

H.A. 

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Plan de Jubilación

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. mantiene un plan de jubilación cerrado, el cual fue modificado previa aprobación de la Junta Directiva durante el año 1998 y es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.21,645 (2019: B/.25,000) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.41,194 (2019: B/.43,866).

(29) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

<u>País</u>	<u>Tasa impositiva</u>
Panamá	25%
Costa Rica	30%

Las compañías incorporadas en las Islas Caimán e Islas Vírgenes Británicas, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en estas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de marzo	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	17,649,904	19,613,884
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	(248,515)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(1,730,287)</u>	<u>(1,632,618)</u>
	<u>15,919,617</u>	<u>17,732,751</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	41,450,116	39,726,216
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>536,815</u>	<u>630,541</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>41,986,931</u>	<u>40,356,757</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(136,952)	(136,952)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,452)	(1,452)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,871,019	2,964,862
Comisiones diferidas	418,510	424,780
Otros activos/pasivos	<u>(8,394)</u>	<u>(27,808)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>4,093,412</u>	<u>4,174,111</u>

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(30) Compromisos y Contingencias

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

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

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración, los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos compromisos no son significativos.

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

	31 de marzo de 2020		
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	83,541,515	19,298,978	102,840,493
Garantías bancarias	72,408,075	10,745,895	83,153,970
Cartas promesa de pago	<u>535,052,502</u>	<u>0</u>	<u>535,052,502</u>
Total	<u>691,002,092</u>	<u>30,044,873</u>	<u>721,046,965</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019		Total
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	
Cartas de crédito	61,982,780	36,519,531	98,502,311
Garantías bancarias	78,040,838	11,019,076	89,059,914
Cartas promesa de pago	<u>579,637,590</u>	<u>0</u>	<u>579,637,590</u>
Total	<u>719,661,208</u>	<u>47,538,607</u>	<u>767,199,815</u>

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>721,046,965</u>	<u>767,199,815</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	99,698,436	95,095,052
Grado 2: Mención especial	1,513,507	1,911,097
Grado 3: Subnormal	1,497,200	1,364,812
Grado 5: Irrecuperable	<u>131,350</u>	<u>131,350</u>
Monto bruto	<u>102,840,493</u>	<u>98,502,311</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	73,085,289	79,573,614
Grado 2: Mención especial	9,200,128	9,206,281
Grado 3: Subnormal	785,019	280,019
Grado 4: Dudoso	65,534	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>18,000</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>83,153,970</u>	<u>89,059,914</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	526,370,511	577,203,453
Grado 2: Mención especial	7,320,188	1,530,565
Grado 3: Subnormal	370,409	447,739
Grado 4: Dudoso	966,394	455,833
Grado 5: Irrecuperable	<u>25,000</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>535,052,502</u>	<u>579,637,590</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,633,507,542 (31 de diciembre de 2019: B/.2,762,301,786) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,450,366,025 (31 de diciembre de 2019: B/.11,823,120,976). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(32) Entidades Estructuradas

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

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación Mantenida por la Compañía</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	9.43% (31 de diciembre de 2019: 10.66%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.553,364,942 (31 de diciembre de 2019: B/.598,208,959); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,618,219 (2019: B/.1,412,884), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(33) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el resumen de los contratos de derivados:

	<u>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Over the Counter (OTC)</u>			
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Liquidados en una central de valores</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>	
					<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
31 de marzo 2020								
Derivados activos	783,667,169	46,793,134	53,500,000	0	444,982,116	45,127,806	285,185,053	1,665,328
Derivados pasivos	953,912,713	50,172,077	89,747,540	0	644,020,410	46,379,149	220,144,763	3,792,928
31 de diciembre 2019								
Derivados activos	707,307,544	18,096,649	106,951,920	0	520,824,651	17,271,794	79,530,973	824,855
Derivados pasivos	799,394,730	19,780,525	78,759,700	0	483,034,950	17,288,287	237,600,080	2,492,238

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.38.6MM (31 de diciembre de 2019: B/.14.7MM).

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

Derivados Otros Clasificados por Riesgo:

	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	27,378	6,912,218	1,351,699	1,309,628
Interés	8,300,119	13,163,236	3,844,541	3,066,570
Monedas	12,981	9,065	365,487	2,145,258
Total	<u>8,340,478</u>	<u>20,084,519</u>	<u>5,561,727</u>	<u>6,521,456</u>

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,737,579,882 (31 de diciembre de 2019: B/.1,506,702,274), de los cuales B/.1,017,700,914 (31 de diciembre de 2019: B/.811,660,813) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.630,036,506 (31 de diciembre de 2019: B/.517,380,241) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.633,742 (2019: B/.121,384).

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

Derivados para administración de riesgo:

	<u>31 de marzo de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Interés	36,855,008	29,456,170	12,534,922	13,259,069
Moneda	1,597,648	631,388	0	0
Total	<u>38,452,656</u>	<u>30,087,558</u>	<u>12,534,922</u>	<u>13,259,069</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Derivados para cobertura de riesgo de tasa de interés

La Compañía utiliza contratos de canje de tasa de interés (“interest rate swaps”) para cubrir parte de la exposición del valor razonable de las emisiones de bonos y notas de tasa fija por cambios en un índice de tasas para USD (Libor), y de inversiones en bonos de tasa fija. Los contratos de canje de tasa de interés (“interest rate swaps”) deben replicar los términos de dichas posiciones.

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

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

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de marzo de 2020</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	55,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	4.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	90,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				2.73%	3.40%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	95,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				2.95%	3.55%

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Valor		Valor en Libros		31 de marzo de 2020	Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
	Nominal	Activos	Pasivos	Pasivos	Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura		
Riesgo de tasa de Interés:							
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	117,250,000	0	15,992,551		Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	340,000,000	36,855,008	0		Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	457,250,000	36,855,008	15,992,551				

	Valor		Valor en Libros		31 de diciembre de 2019	Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
	Nominal	Activos	Pasivos	Pasivos	Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura		
Riesgo de tasa de Interés:							
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	0	5,953,873		Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	345,000,000	12,534,922	0		Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	427,250,000	12,534,922	5,953,873				

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

	Valor en Libros		Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta		31 de marzo de 2020	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida		
Bonos	120,282,283		15,889,958	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		340,000,000	0	37,054,906	Obligaciones y colocaciones	0	0

	Valor en Libros		Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta		31 de diciembre de 2019	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida		
Bonos	90,759,034		5,851,281	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		345,000,000	0	12,734,820	Obligaciones y colocaciones	0	0

H. H. G.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de marzo de 2020</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Financiamientos					
Valor Nominal	0	0	0	245,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.86%	

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Financiamientos					
Valor Nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.86%	

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>31 de marzo de 2020</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:					
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	245,000,000	0	13,019,720 Otros activos (pasivos)	0	0

	<u>Valor en Libros</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
	<u>Valor Nominal</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:					
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	7,147,729 Otros pasivos	0	0

H. A. R.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Activos</u>	31 de marzo de 2020			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Derivados otros:					
Crédito		0	27,378	0	27,378
Interés		0	8,300,119	0	8,300,119
Monedas		0	12,981	0	12,981
Total		0	8,340,478	0	8,340,478
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	36,855,008	0	36,855,008
Moneda		0	1,597,648	0	1,597,648
Total		0	38,452,656	0	38,452,656
Total de derivados activos		<u>0</u>	<u>46,793,134</u>	<u>0</u>	<u>46,793,134</u>
	<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	6,912,218	0	6,912,218
Interés		317,812	12,845,424	0	13,163,236
Monedas		0	9,065	0	9,065
Total		317,812	19,766,707	0	20,084,519
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	29,456,170	0	29,456,170
Moneda		0	631,388	0	631,388
Total		0	30,087,558	0	30,087,558
Total de derivados pasivos		<u>317,812</u>	<u>49,854,265</u>	<u>0</u>	<u>50,172,077</u>
	<u>Activos</u>	31 de diciembre de 2019			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Derivados otros:					
Crédito		0	1,351,699	0	1,351,699
Interés		0	3,844,541	0	3,844,541
Monedas		0	365,487	0	365,487
Total		0	5,561,727	0	5,561,727
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	12,534,922	0	12,534,922
Total		0	12,534,922	0	12,534,922
Total de derivados activos		<u>0</u>	<u>18,096,649</u>	<u>0</u>	<u>18,096,649</u>
	<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	1,309,628	0	1,309,628
Interés		6,125	3,060,445	0	3,066,570
Monedas		0	2,145,258	0	2,145,258
Total		6,125	6,515,331	0	6,521,456
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	13,259,069	0	13,259,069
Total		0	13,259,069	0	13,259,069
Total de derivados pasivos		<u>6,125</u>	<u>19,774,400</u>	<u>0</u>	<u>19,780,525</u>

H. A. O.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) *Inversiones y otros activos financieros*

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

(b) *Préstamos*

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

(c) *Cuentas por cobrar/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro/valores vendidos bajo acuerdos de recompra*

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	31 de marzo de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	239,792,552	241,082,106	193,604,055	194,285,369
Inversiones a costo amortizado, neto	5,107,513	5,107,513	0	0
Préstamos, neto	11,950,444,807	11,849,882,774	11,858,582,827	11,805,052,002
Cuentas por cobrar, neta	93,629,903	93,629,903	101,898,284	101,898,284
	<u>12,288,974,775</u>	<u>12,189,702,296</u>	<u>12,154,085,166</u>	<u>12,101,235,655</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,422,287,208	12,461,887,215	12,230,935,815	12,262,645,881
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,490,525,534	2,467,627,102	2,454,708,713	2,438,309,816
	<u>14,912,812,742</u>	<u>14,929,514,317</u>	<u>14,685,644,528</u>	<u>14,700,955,697</u>

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

	31 de marzo 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	241,082,106	0	0	241,082,106
Inversiones a costo amortizado, neto	5,107,513	0	0	5,107,513
Préstamos, neto	11,849,882,774	0	0	11,849,882,774
Cuentas por cobrar, neta	93,629,903	0	0	93,629,903
	<u>12,189,702,296</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,189,702,296</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,461,887,215	0	0	12,461,887,215
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,467,627,102	0	0	2,467,627,102
	<u>14,929,514,317</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,929,514,317</u>
31 de diciembre 2019				
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	194,285,369	0	0	194,285,369
Préstamos, neto	11,805,052,002	0	0	11,805,052,002
Cuentas por cobrar, neta	101,898,284	0	0	101,898,284
	<u>12,101,235,655</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,101,235,655</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,262,645,881	0	0	12,262,645,881
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,438,309,816	0	0	2,438,309,816
	<u>14,700,955,697</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,700,955,697</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

H. A. J.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(35) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía. Estos comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

(a) *Riesgo de Crédito*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>31 de marzo de 2020</u> (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	10,865,674	50,638	232	10,916,544
Grado 2: Mención especial	32,066	684,617	11,109	727,792
Grado 3: Subnormal	11,427	28,006	246,261	285,694
Grado 4: Dudoso	8,166	5,273	58,081	71,520
Grado 5: Irrecuperable	3,133	1,628	62,548	67,309
Monto bruto	<u>10,920,466</u>	<u>770,162</u>	<u>378,231</u>	<u>12,068,859</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(73,013)</u>	<u>(35,864)</u>	<u>(62,689)</u>	<u>(171,566)</u>
Valor en libros, neto	<u>10,847,453</u>	<u>734,298</u>	<u>315,542</u>	<u>11,897,293</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	92,561	2,303	7	94,871
Grado 2: Mención especial	0	1,229	0	1,229
Grado 3: Subnormal	0	23	511	534
Grado 4: Dudoso	0	0	85	85
Monto bruto	<u>92,561</u>	<u>3,555</u>	<u>603</u>	<u>96,719</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(193)</u>	<u>(46)</u>	<u>(97)</u>	<u>(336)</u>
Valor en libros, neto	<u>92,368</u>	<u>3,509</u>	<u>506</u>	<u>96,383</u>
Total préstamos	<u>11,013,027</u>	<u>773,717</u>	<u>378,834</u>	<u>12,165,578</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(73,206)</u>	<u>(35,910)</u>	<u>(62,786)</u>	<u>(171,902)</u>
Total valor en libros, neto	<u>10,939,821</u>	<u>737,807</u>	<u>316,048</u>	<u>11,993,676</u>
<u>Préstamos renegociados</u>				
Monto bruto	13,542	77,866	119,740	211,148
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(701)</u>	<u>(1,284)</u>	<u>(22,702)</u>	<u>(24,687)</u>
Total, neto	<u>12,841</u>	<u>76,582</u>	<u>97,038</u>	<u>186,461</u>

H. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019 (en Miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	11,017,647	53,564	39	11,071,250
Grado 2: Mención especial	32,492	541,040	7,940	581,472
Grado 3: Subnormal	8,083	19,102	173,559	200,744
Grado 4: Dudoso	5,812	4,950	44,577	55,339
Grado 5: Irrecuperable	3,947	454	53,647	58,048
Monto bruto	<u>11,067,981</u>	<u>619,110</u>	<u>279,762</u>	<u>11,966,853</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(83,403)</u>	<u>(30,669)</u>	<u>(50,816)</u>	<u>(164,888)</u>
Valor en libros, neto	<u>10,984,578</u>	<u>588,441</u>	<u>228,946</u>	<u>11,801,965</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	95,834	469	7	96,310
Grado 2: Mención especial	0	2,568	0	2,568
Grado 3: Subnormal	0	0	1,252	1,252
Grado 4: Dudoso	0	0	39	39
Grado 5: Irrecuperable	0	0	22	22
Monto bruto	<u>95,834</u>	<u>3,037</u>	<u>1,320</u>	<u>100,191</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(205)</u>	<u>(42)</u>	<u>(24)</u>	<u>(271)</u>
Valor en libros, neto	<u>95,629</u>	<u>2,995</u>	<u>1,296</u>	<u>99,920</u>
Total préstamos	<u>11,163,815</u>	<u>622,147</u>	<u>281,082</u>	<u>12,067,044</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(83,608)</u>	<u>(30,711)</u>	<u>(50,840)</u>	<u>(165,159)</u>
Total valor en libros, neto	<u>11,080,207</u>	<u>591,436</u>	<u>230,242</u>	<u>11,901,885</u>
<u>Préstamos renegociados</u>				
Monto bruto	3,175	123,125	98,447	224,747
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(111)</u>	<u>(3,202)</u>	<u>(20,145)</u>	<u>(23,458)</u>
Total, neto	<u>3,064</u>	<u>119,923</u>	<u>78,302</u>	<u>201,289</u>

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

	31 de marzo de 2020		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	10,624,098,605	997,392,066	11,621,490,671
De 31 a 90 días	345,783,716	10,694,677	356,478,393
Más de 90 días (capital o intereses)	171,008,491	6,526,846	177,535,337
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>8,310,713</u>	<u>1,762,857</u>	<u>10,073,570</u>
Total	<u>11,149,201,525</u>	<u>1,016,376,446</u>	<u>12,165,577,971</u>

H. A. G.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,602,577,455	976,853,681	11,579,431,136
De 31 a 90 días	325,254,021	8,932,349	334,186,370
Más de 90 días (capital o intereses)	139,785,766	5,156,381	144,942,147
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,482,860	1,443	8,484,303
Total	<u>11,076,100,102</u>	<u>990,943,854</u>	<u>12,067,043,956</u>

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.77,003,517 (31 de diciembre de 2019: B/.75,119,266), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	31 de marzo de 2020				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
A Costo Amortizado					
<i>Extranjeras:</i>					
Menos de BBB-	5,107,513	0	0	0	5,107,513
Total valor en libros	<u>5,107,513</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,107,513</u>
A Valor Razonable OUI					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	842,616,152	0	0	0	842,616,152
Menos de BBB-	370,610,546	9,372,505	25,566,633	0	405,549,684
Valor en libros locales	1,213,226,698	9,372,505	25,566,633	0	1,248,165,836
Valuación del riesgo de crédito	(2,704,555)	(536,757)	(7,193,443)	0	(10,434,755)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,648,732,625	0	0	0	1,648,732,625
AA+ a BBB-	986,430,869	0	0	0	986,430,869
Menos de BBB-	158,750,280	4,499,641	382,983	458,019	164,090,923
Valor en libros extranjeras	2,793,913,774	4,499,641	382,983	458,019	2,799,254,417
Valuación del riesgo de crédito	(9,599,126)	0	0	0	(9,599,126)
Total valor en libros	<u>4,007,140,472</u>	<u>13,872,146</u>	<u>25,949,616</u>	<u>458,019</u>	<u>4,047,420,253</u>
A Valor Razonable con cambios en resultados					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	1,536,607				
Menos de BBB-	54,540,566				
Valor en libros locales	<u>56,077,173</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	620,544,437				
AA+ a BBB-	167,216,556				
Menos de BBB-	105,194,304				
NR	3,851,014				
Valor en libros extranjeras	<u>896,806,311</u>				
Total valor en libros	<u>952,883,484</u>				

H.A. ✓

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	938,006,855	0	0	0	938,006,855
Menos de BBB-	<u>432,383,824</u>	<u>25,606,021</u>	<u>13,634,364</u>	<u>0</u>	<u>471,624,209</u>
Valor en libros locales	<u>1,370,390,679</u>	<u>25,606,021</u>	<u>13,634,364</u>	<u>0</u>	<u>1,409,631,064</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,599,354)</u>	<u>(681,472)</u>	<u>(5,272,890)</u>	<u>0</u>	<u>(7,553,716)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,744,292,256	0	0	0	1,744,292,256
AA+ a BBB-	980,266,578	0	0	0	980,266,578
Menos de BBB-	<u>180,323,944</u>	<u>5,659,420</u>	<u>145,740</u>	<u>487,551</u>	<u>186,616,655</u>
Valor en libros extranjeras	<u>2,904,882,778</u>	<u>5,659,420</u>	<u>145,740</u>	<u>487,551</u>	<u>2,911,175,489</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(3,296,414)</u>	<u>(19,701)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,316,115)</u>
Total valor en libros	<u>4,275,273,457</u>	<u>31,265,441</u>	<u>13,780,104</u>	<u>487,551</u>	<u>4,320,806,553</u>
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	5,021,585				
Menos de BBB-	<u>53,412,587</u>				
Valor en libros locales	<u>58,434,172</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	397,570,376				
AA+ a BBB-	68,132,407				
Menos de BBB-	107,983,718				
NR	<u>2,141,860</u>				
Valor en libros extranjeras	<u>575,828,361</u>				
Total valor en libros	<u>634,262,533</u>				

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional más alta entre Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc. En el caso de las inversiones locales que no cuentan con una calificación internacional, la Compañía utilizó una calificación interna, la cual tiene concordancia con las calificaciones de riesgo internacional.

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.188,740,547 (31 de diciembre de 2019: B/.191,239,591).

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- *Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:*
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.
- *Préstamos renegociados:*
Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

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

- *Reservas por deterioro:*
La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	31 de marzo	31 de diciembre	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
Préstamos	76.60%	77.23%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	56.32%	52.91%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

	31 de marzo <u>2020</u>	31 de diciembre <u>2019</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	757,650,879	755,856,680
51% - 70%	1,226,848,871	1,212,599,938
71% - 90%	2,148,504,081	2,127,115,621
Más de 90%	<u>451,383,045</u>	<u>449,474,544</u>
Total	<u>4,584,386,876</u>	<u>4,545,046,783</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	31 de marzo <u>2020</u>	31 de diciembre <u>2019</u>	31 de marzo <u>2020</u>	31 de diciembre <u>2019</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	5,244,644	5,183,732	2,722,849	2,659,299
Consumo	6,495,932	6,457,529	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,359,566	2,370,889
Otros sectores	<u>425,002</u>	<u>425,783</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12,165,578</u>	<u>12,067,044</u>	<u>5,082,415</u>	<u>5,030,188</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,749,952	10,708,602	1,371,948	1,540,119
América Latina y el Caribe	1,414,774	1,358,412	226,746	228,919
Estados Unidos de América y otros	<u>852</u>	<u>30</u>	<u>3,483,721</u>	<u>3,261,150</u>
	<u>12,165,578</u>	<u>12,067,044</u>	<u>5,082,415</u>	<u>5,030,188</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones y otros activos financieros están basadas en la ubicación del emisor.

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Administración de riesgo de mercado:

Las políticas y límites globales de exposición a inversiones que se establecen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía con base en lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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


• *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	31 de marzo de 2020							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	<u>1.10</u>	<u>587.37</u>	<u>1.24</u>	<u>107.55</u>	<u>23.74</u>	<u>7.08</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,380,714	6,183,633	295,166	13,480	3,859	84,047	230,740	8,191,639
Inversiones y otros activos financieros	73,760,933	5,154,234	30,607,414	0	0	0	0	109,522,581
Préstamos	0	12,571,017	0	0	0	0	0	12,571,017
Otros activos	<u>38,661,942</u>	<u>961,739</u>	<u>30,743,290</u>	<u>0</u>	<u>253</u>	<u>488,881</u>	<u>124,683</u>	<u>70,980,788</u>
	<u>113,803,589</u>	<u>24,870,623</u>	<u>61,645,870</u>	<u>13,480</u>	<u>4,112</u>	<u>572,928</u>	<u>355,423</u>	<u>201,266,025</u>
Pasivos								
Depósitos	0	17,009,306	0	0	0	0	0	17,009,306
Obligaciones y colocaciones	0	5,814,802	0	0	0	0	0	5,814,802
Otros pasivos	<u>114,653,581</u>	<u>1,630</u>	<u>62,299,375</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>488,881</u>	<u>0</u>	<u>177,443,467</u>
	<u>114,653,581</u>	<u>22,825,738</u>	<u>62,299,375</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>488,881</u>	<u>0</u>	<u>200,267,575</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>(849,992)</u>	<u>2,044,885</u>	<u>(653,505)</u>	<u>13,480</u>	<u>4,112</u>	<u>84,047</u>	<u>355,423</u>	<u>998,450</u>

H. A. 

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

* Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Franco Suizo, Dólar de Singapur, Rand de Sudáfrica, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Nuevo Sol Peruano, Dólar Neozelandés, Lira Turca, Dólar de Hong Kong, Corona Noruega, Corona Danesa, Corona Sueca y Zloty Polaco.

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

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

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

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

	31 de marzo de 2020						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	83,560,701	64,250,581	91,981,270	0	0	0	239,792,552
Inversiones y otros activos financieros	1,344,898,965	174,336,736	290,569,893	1,725,634,429	757,167,176	177,931,115	4,470,538,314
Préstamos	10,998,252,106	747,873,202	93,106,430	251,962,882	34,495,719	39,887,632	12,165,577,971
Total	<u>12,426,711,772</u>	<u>986,460,519</u>	<u>475,657,593</u>	<u>1,977,597,311</u>	<u>791,662,895</u>	<u>217,818,747</u>	<u>16,875,908,837</u>
Pasivos:							
Depósitos	5,742,620,799	745,219,431	1,393,051,116	2,897,030,290	1,125,792	0	10,779,047,428
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	124,475,000	279,670,000	0	0	0	0	404,145,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	853,928,436	293,252,679	20,233,391	187,009,304	604,776,724	127,180,000	2,086,380,534
Total	<u>6,721,024,235</u>	<u>1,318,142,110</u>	<u>1,413,284,507</u>	<u>3,084,039,594</u>	<u>605,902,516</u>	<u>127,180,000</u>	<u>13,269,572,962</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,705,687,537</u>	<u>(331,681,591)</u>	<u>(937,626,914)</u>	<u>(1,106,442,283)</u>	<u>185,760,379</u>	<u>90,638,747</u>	<u>3,606,337,875</u>

A.A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2019						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	50,147,251	26,044,166	117,412,638	0	0	0	193,604,055
Inversiones y otros activos financieros	1,482,495,779	199,101,955	349,812,712	1,564,915,151	781,018,651	243,742,651	4,621,086,899
Préstamos	11,181,781,914	479,886,712	77,762,096	257,634,090	32,400,583	37,578,561	12,067,043,956
Total	<u>12,714,424,944</u>	<u>705,032,833</u>	<u>544,987,446</u>	<u>1,822,549,241</u>	<u>813,419,234</u>	<u>281,321,212</u>	<u>16,881,734,910</u>
Pasivos:							
Depósitos	5,828,022,742	767,352,017	1,243,998,946	2,882,846,709	1,183,980	0	10,723,404,394
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	897,564,571	215,309,062	20,225,336	190,931,403	599,550,930	127,180,000	2,050,761,302
Total	<u>7,129,534,724</u>	<u>982,661,079</u>	<u>1,264,224,282</u>	<u>3,073,778,112</u>	<u>600,734,910</u>	<u>127,180,000</u>	<u>13,178,113,107</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,584,890,220</u>	<u>(277,628,246)</u>	<u>(719,236,836)</u>	<u>(1,251,228,871)</u>	<u>212,684,324</u>	<u>154,141,212</u>	<u>3,703,621,803</u>

La administración de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. y subsidiarias, ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento 31 de marzo		100pb de disminución 31 de marzo	
	2020	2019	2020	2019
Al final del período	15,183,167	11,348,600	(13,787,577)	(9,885,060)
Promedio del período	13,598,354	9,330,616	(12,874,901)	(8,160,089)
Máximo del período	15,183,167	11,348,600	(14,148,014)	(9,885,060)
Mínimo del período	12,225,796	7,263,613	(11,439,182)	(6,012,619)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento 31 de marzo		100pb de disminución 31 de marzo	
	2020	2019	2020	2019
Al final del período	(25,295,770)	(16,198,011)	3,365,315	14,042,110
Promedio del período	(21,023,022)	(17,124,959)	11,844,238	15,614,353
Máximo del período	(25,295,770)	(17,777,692)	16,816,565	17,008,333
Mínimo del período	(18,042,557)	(16,198,011)	3,365,315	14,042,110

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Al final del período	(100,708,862)	(112,424,800)	50,024,730	113,649,671
Promedio del período	(101,963,164)	(102,001,413)	90,723,127	103,340,632
Máximo del período	(112,424,800)	(112,424,800)	113,649,671	113,649,671
Mínimo del período	(96,508,615)	(96,508,615)	50,024,730	98,896,707

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos de sus depositantes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

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

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, desembolsos de préstamos y garantías.

La liquidez es monitoreada diariamente por la Unidad de Tesorería de la Compañía y periódicamente se ejecutan simulaciones de retiros masivos para determinar la capacidad de la Compañía para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Activos y Pasivos.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo de 2020							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	204,313,948	0	0	0	0	0	0	204,313,948
Depósitos en bancos	613,599,888	68,144,442	100,873,350	30,937,252	19,492	0	0	813,574,424
Inversiones y otros activos financieros, neto	358,298,233	223,319,577	416,033,364	2,473,498,077	1,096,572,293	437,679,706	104,823,677	5,110,224,927
Préstamos, neto	1,678,752,079	1,141,751,862	1,290,938,731	6,836,825,564	760,646,639	241,529,932	0	11,950,444,807
Intereses acumulados por cobrar	842,831	1,286,746	44,876,413	0	0	0	0	47,005,990
Otros activos	1,045,853,308	5,266,000	141,853,357	81,686,144	77,255,660	60,901,042	800,941,610	2,213,757,121
Total	3,901,660,287	1,439,768,627	1,994,575,215	9,422,947,037	1,934,494,084	740,110,680	905,765,287	20,339,321,217
Pasivos:								
Depósitos	7,361,924,888	745,219,431	1,415,584,755	2,898,432,342	1,125,792	0	0	12,422,287,208
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	124,475,000	279,670,000	0	0	0	0	0	404,145,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	111,960,225	88,056,400	525,735,220	625,991,965	607,456,724	0	127,180,000	2,086,380,534
Pasivos por arrendamientos	1,786,468	1,789,005	3,614,865	35,617,987	33,255,118	42,809,301	0	118,872,744
Intereses acumulados por pagar	13,847	0	113,658,072	0	0	0	0	113,671,919
Otros pasivos	1,577,692,351	811,973	64,360,732	1,073,469	0	0	300,460,857	1,944,399,382
Total	9,177,852,779	1,115,546,809	2,122,953,644	3,561,115,763	641,837,634	42,809,301	427,640,857	17,089,756,787
Posición neta	(5,276,192,492)	324,221,818	(128,378,429)	5,861,831,274	1,292,656,450	697,301,379	478,124,430	3,249,564,430

	31 de diciembre de 2019							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	206,185,414	0	0	0	0	0	0	206,185,414
Depósitos en bancos	338,740,095	30,487,805	128,683,244	30,183,850	0	0	0	528,094,994
Inversiones y otros activos financieros, neto	438,572,712	226,495,377	431,079,279	2,241,544,128	1,097,086,595	520,262,343	100,803,103	5,055,843,537
Préstamos, neto	1,075,792,073	1,132,983,382	1,471,864,677	7,085,008,198	848,312,666	244,621,831	0	11,858,582,827
Intereses acumulados por cobrar	1,304,577	223,594	47,040,996	0	0	0	0	48,569,167
Otros activos	549,827,882	4,639,483	129,082,477	82,890,755	71,407,438	56,208,342	764,366,179	1,658,422,556
Total	2,610,422,753	1,394,829,641	2,207,750,673	9,439,626,931	2,016,806,699	821,092,516	865,169,282	19,355,698,495
Pasivos:								
Depósitos	7,333,338,911	767,352,019	1,244,814,889	2,884,246,016	1,183,980	0	0	12,230,935,815
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411	0	0	0	0	0	0	403,947,411
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	44,782,228	111,809,062	550,401,117	614,357,965	602,230,930	0	127,180,000	2,050,761,302
Pasivos por arrendamientos	1,713,379	1,688,222	3,419,670	34,227,858	31,296,795	37,595,995	0	109,941,919
Intereses acumulados por pagar	14,269	0	127,551,337	0	0	0	0	127,565,606
Otros pasivos	883,911,906	5,316,566	55,519,433	1,413,573	0	0	196,809,242	1,142,970,720
Total	8,667,708,104	886,165,869	1,981,706,446	3,534,245,412	634,711,705	37,595,995	323,989,242	16,066,122,773
Posición neta	(6,057,285,351)	508,663,772	226,044,227	5,905,381,519	1,382,094,994	783,496,521	541,180,040	3,289,575,722

La administración estima que en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,192,692,115 (31 de diciembre de 2019: B/.3,289,215,105), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor a noventa días, salvo los depósitos en bancos que pudieran tener un plazo de hasta 365 días. La Junta Directiva ha aprobado que los siguientes activos se clasifiquen como liquidez primaria: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdos de reventa en los cuales el valor subyacente sea líquido y de alta calidad, fondos mutuos de valores a corto plazo, letras del Tesoro del gobierno de los Estados Unidos de América, papel comercial extranjero con calificación de riesgo mínima de A2/P2/F2 y bonos y préstamos sindicados líquidos con calificación de riesgo mínima de BBB- y un mercado secundario activo.

A continuación se detalla el índice de liquidez de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., activos líquidos primarios a total de depósitos más financiamientos medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2019
Al final del período	27.76%	27.29%
Promedio del período	27.43%	27.62%
Máximo del período	27.76%	28.53%
Mínimo del período	26.78%	26.16%

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados con base en las disposiciones contempladas en los Acuerdos No. 1-2015, No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 31 de marzo de 2020.

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica y esperada de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*
El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.
- En la medida de lo práctico se utilizan solo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.
- (c) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*
La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido deterioro cuando haya ocurrido una disminución significativa y prolongada del valor razonable de la inversión, producto de un aumento en el margen de crédito, por una disminución en la calificación de riesgo del instrumento desde su reconocimiento inicial, por incumplimientos de pagos, bancarrota, reestructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.
- (d) *Deterioro de la Plusvalía:*
La Compañía determina si la plusvalía está deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de los diversos activos o negocios adquiridos por la Compañía y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

(37) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

- (a) *Ley Bancaria de la República de Panamá*
Las operaciones bancarias están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.
- (b) *Ley Bancaria de Costa Rica*
La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).
- (c) *Ley Bancaria de Islas Caimán*
Las operaciones de Banco General (Overseas), Inc. están regidas por la Ley de Bancos e Instituciones Fiduciarias del 15 de marzo de 1989, cuya última reforma fue el 11 de octubre de 2013, emitida por el Gobierno de las Islas Caimán.
- (d) *Ley de Empresas Financieras*
Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (e) *Ley de Arrendamientos Financieros*
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.
- (f) *Ley de Seguros y Reaseguros*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.
- (g) *Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas*
Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de Seguros, 2009".
- (h) *Ley de Valores*
Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.
- (i) *Ley de Fideicomiso*
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada en ciertas disposiciones mediante la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017.
- (j) *Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)*
Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.
- (k) *Ley de Hidrocarburos*
Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de Panamá de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos							
Efectivo y efectos de caja	204,313,948	0	0	0	204,313,948	0	204,313,948
Depósitos en bancos:							
A la vista	566,527,482	13,180,457	57,774,288	16,290,756	653,772,983	79,991,111	573,781,872
A plazo	239,274,864	5,517,688	1,394,615	0	246,177,167	6,384,615	239,792,552
Intereses acumulados por cobrar	2,980,931	12,907	5,690	0	2,999,528	18,997	2,980,931
Total de depósitos en bancos	808,783,277	18,711,052	59,164,593	16,290,756	902,949,678	86,394,323	816,555,355
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,013,097,225	18,711,052	59,164,593	16,290,756	1,107,263,626	86,394,323	1,020,869,303
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	997,830,021	0	47,081,874	0	1,044,911,895	15,500,000	1,029,411,895
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,025,432,984	0	58,474,601	475,106	4,084,382,691	36,487,332	4,047,895,359
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	5,107,513	0	0	0	5,107,513	0	5,107,513
Intereses acumulados por cobrar	177	0	0	0	177	0	177
Total de inversiones y otros activos financieros	5,028,370,695	0	105,556,475	475,106	5,134,402,276	51,987,332	5,082,414,944
Préstamos	12,181,364,780	0	0	0	12,181,364,780	15,786,809	12,165,577,971
Intereses acumulados por cobrar	44,024,882	0	0	0	44,024,882	0	44,024,882
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	171,902,382	0	0	0	171,902,382	0	171,902,382
Comisiones no devengadas	43,230,782	0	0	0	43,230,782	0	43,230,782
Préstamos, neto	12,010,256,498	0	0	0	12,010,256,498	15,786,809	11,994,469,689
Inversiones en asociadas	27,036,160	0	0	566,875,000	593,911,160	566,101,000	27,810,160
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	240,327,205	126,416,210	0	0	366,743,415	(7,272,076)	374,015,491
Activos por derechos de uso, neto	19,231,975	95,652,311	0	0	114,884,286	0	114,884,286
Inventarios	0	30,770,534	0	0	30,770,534	0	30,770,534
Obligaciones de clientes por aceptaciones	9,860,435	0	0	0	9,860,435	0	9,860,435
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	938,880,032	0	0	0	938,880,032	0	938,880,032
Cuentas por cobrar, neta	49,869,402	43,760,500	22,855,713	5,082,450	121,568,065	27,938,162	93,629,903
Impuesto sobre la renta diferido	41,986,931	0	0	0	41,986,931	0	41,986,931
Plusvalía y activos intangibles, netos	271,706,217	12,585,453	0	0	284,291,670	(11,630,108)	295,921,778
Activos adjudicados para la venta, neto	20,984,198	0	0	0	20,984,198	0	20,984,198
Otros activos	249,281,475	19,914,766	22,697,914	15,000	291,909,155	(914,378)	292,823,533
Total de activos	19,920,888,448	347,810,826	210,274,695	588,738,312	21,067,712,281	728,391,064	20,339,321,217

Handwritten signature and initials.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,681,919,163	0	0	0	2,681,919,163	79,991,111	2,601,928,052
Ahorros	3,712,879,017	0	0	0	3,712,879,017	0	3,712,879,017
A plazo:							
Particulares	6,024,519,960	0	0	0	6,024,519,960	6,384,615	6,018,135,345
Interbancarios	89,344,794	0	0	0	89,344,794	0	89,344,794
Intereses acumulados por pagar	103,300,856	0	0	0	103,300,856	18,597	103,282,259
Total de depósitos	<u>12,611,963,790</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,611,963,790</u>	<u>86,394,323</u>	<u>12,525,569,467</u>
Financiamientos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	404,145,000	0	0	0	404,145,000	0	404,145,000
Obligaciones y colocaciones, neto	1,950,200,534	75,786,809	0	0	2,025,987,343	66,786,809	1,959,200,534
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	500,000	127,180,000
Intereses acumulados por pagar	10,290,704	507,761	0	0	10,798,465	408,805	10,389,660
Total de financiamientos	<u>2,492,316,238</u>	<u>76,294,570</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,568,610,808</u>	<u>67,695,614</u>	<u>2,500,915,194</u>
Pasivos por arrendamientos	20,043,282	98,829,462	0	0	118,872,744	0	118,872,744
Aceptaciones pendientes	9,860,435	0	0	0	9,860,435	0	9,860,435
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	1,398,361,768	0	0	0	1,398,361,768	0	1,398,361,768
Reservas de operaciones de seguros	19,087,825	0	0	0	19,087,825	0	19,087,825
Impuesto sobre la renta diferido	4,093,412	0	0	0	4,093,412	0	4,093,412
Otros pasivos	482,341,306	38,039,535	19,910,850	1,334,897	541,626,588	28,630,646	512,995,942
Total de pasivos	<u>17,038,068,056</u>	<u>213,163,567</u>	<u>19,910,850</u>	<u>1,334,897</u>	<u>17,272,477,370</u>	<u>182,720,583</u>	<u>17,089,756,787</u>
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,151,046,516	10,000,000	31,495,000	178,449,933	1,370,991,449	1,197,678,628	173,312,821
Reservas legales	192,166,280	2,357,163	0	0	194,523,443	71,541,469	122,981,974
Reservas de capital	8,031,959	(5,098,676)	246,486	5,161,338	8,341,107	5,376,089	2,965,018
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,528,192,597	127,388,772	157,556,615	100,486,125	1,913,624,109	636,341,032	1,277,283,077
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	3,075,151,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	<u>1,531,575,637</u>	<u>127,388,772</u>	<u>158,622,359</u>	<u>403,792,144</u>	<u>2,221,378,912</u>	<u>425,932,144</u>	<u>1,795,446,768</u>
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	<u>2,882,820,392</u>	<u>134,647,259</u>	<u>190,363,845</u>	<u>587,403,415</u>	<u>3,795,234,911</u>	<u>1,700,528,330</u>	<u>2,094,706,581</u>
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,154,857,849)	1,154,857,849
Total de patrimonio	<u>2,882,820,392</u>	<u>134,647,259</u>	<u>190,363,845</u>	<u>587,403,415</u>	<u>3,795,234,911</u>	<u>545,670,481</u>	<u>3,249,564,430</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>19,920,888,448</u>	<u>347,810,826</u>	<u>210,274,695</u>	<u>588,738,312</u>	<u>21,067,712,281</u>	<u>728,391,064</u>	<u>20,339,321,217</u>

[Handwritten signature]
H.A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BC, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	209,013,852	0	0	0	209,013,852	210,620	208,803,232
Depósitos en bancos	2,310,066	14,580	124,443	37,032	2,486,111	176,055	2,310,056
Inversiones y otros activos financieros	42,177,993	0	531,785	0	42,709,778	737,071	41,972,707
Comisiones de préstamos	10,391,411	0	0	0	10,391,411	0	10,391,411
Total de ingresos por intereses y comisiones	263,893,312	14,580	656,228	37,032	284,601,152	1,123,746	283,477,406
Gastos por intereses:							
Depósitos	66,387,776	0	0	0	66,387,776	176,055	66,211,721
Obligaciones y colocaciones	21,131,259	1,074,907	0	0	22,206,166	947,691	21,258,475
Total de gastos por intereses	87,519,035	1,074,907	0	0	88,593,942	1,123,746	87,470,196
Ingreso neto por intereses y comisiones	176,374,277	(1,060,327)	656,228	37,032	176,007,210	0	176,007,210
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	11,682,814	0	0	0	11,682,814	0	11,682,814
Provisión para valuación de inversiones, neta	9,164,736	0	0	0	9,164,736	0	9,164,736
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	651,842	0	0	0	651,842	0	651,842
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas	154,974,865	(1,060,327)	656,228	37,032	154,507,818	0	154,507,818
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	57,551,621	0	0	0	57,551,621	1,071	57,550,550
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	37,361,832	7,255,433	0	44,617,265	0	44,617,265
Primas de seguros, neta	9,367,690	0	0	0	9,367,690	0	9,367,690
Pérdida en instrumentos financieros, neta	(19,309,297)	0	(1,100,937)	0	(20,410,234)	0	(20,410,234)
Otros ingresos, neto	5,133,785	679,462	132,430	33,134,480	39,080,157	33,188,480	5,891,677
Gastos por comisiones y otros gastos	(25,067,097)	(11,913,660)	(42,454)	0	(37,023,211)	0	(37,023,211)
Total de otros ingresos, neto	27,676,702	26,127,634	6,244,472	33,134,480	93,183,268	33,189,551	59,993,737
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	45,347,746	2,565,297	213,385	0	48,126,428	0	48,126,428
Depreciación y amortización	7,286,629	5,232,726	0	0	12,519,355	0	12,519,355
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	5,785,886	2,086,701	0	0	7,872,587	0	7,872,587
Otros gastos	19,750,323	7,816,804	94,052	96,238	27,657,417	55,071	27,602,346
Total de gastos generales y administrativos	78,170,584	17,701,528	307,437	96,238	96,215,787	55,071	96,160,716
Utilidad neta operacional	104,381,003	7,365,779	6,593,263	33,135,274	151,475,319	33,134,480	118,340,839
Participación patrimonial en asociadas	2,226,795	0	0	0	2,226,795	0	2,226,795
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	106,607,798	7,365,779	6,593,263	33,135,274	153,702,114	33,134,480	120,567,634
Impuesto sobre la renta, neto	1,997,463	2,189,701	1,733,453	0	15,919,617	0	15,919,617
Utilidad neta	94,610,335	5,177,078	4,859,810	33,135,274	137,782,497	33,134,480	104,648,017
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	94,610,335	5,177,078	4,859,810	33,135,274	137,782,497	71,035,380	66,747,117
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	37,900,900	37,900,900
Utilidad neta	94,610,335	5,177,078	4,859,810	33,135,274	137,782,497	33,134,480	104,648,017
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo	1,488,794,351	122,217,779	154,359,865	404,038,426	2,169,410,421	409,584,074	1,759,826,347
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(2,651,805)	0	0	0	(2,651,805)	1,119,167	(1,532,638)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(55,271,799)	0	0	(33,381,556)	(88,653,355)	55,271,799	(33,381,556)
Impuesto sobre dividendos	(1,216,449)	0	(597,316)	0	(1,813,765)	487,309	(1,326,456)
Impuesto complementario	7,311,004	(6,085)	0	0	7,304,919	(2,928,788)	4,376,131
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	737,823	737,823
Utilidades no distribuidas al final del periodo	1,531,575,637	127,388,772	158,622,359	403,792,144	2,221,378,912	425,932,144	1,795,446,768

A. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	94,610,335	5,177,078	4,859,810	33,135,274	137,782,497	33,134,480	104,648,017
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros:							
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(116,672,647)	0	198,181	0	(116,474,466)	(189,033)	(116,285,433)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	14,766,627	0	0	0	14,766,627	0	14,766,627
Valuación del riesgo de crédito	9,164,736	0	0	0	9,164,736	0	9,164,736
Valuación de instrumentos de cobertura	(5,871,990)	0	0	0	(5,871,990)	0	(5,871,990)
Valuación de plan de opciones	493,916	0	0	54,334	548,250	0	548,250
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(855,497)	0	0	(855,497)	0	(855,497)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(98,119,358)	(855,497)	198,181	54,334	(98,722,340)	(189,033)	(98,533,307)
Total de utilidades integrales	(3,509,023)	4,321,581	5,057,991	33,189,608	39,060,157	32,945,447	6,114,710
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	(3,509,023)	4,321,581	5,057,991	33,189,608	39,060,157	31,571,277	7,488,880
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	1,374,170	(1,374,170)
Total de utilidades integrales	(3,509,023)	4,321,581	5,057,991	33,189,608	39,060,157	32,945,447	6,114,710

H. A.