

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE 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.

Representante Legal 

AVANCES RECIENTES

Respuesta del Gobierno de Panamá y la Superintendencia de Bancos para el COVID-19

En respuesta al impacto económico y social de la pandemia COVID-19, en un esfuerzo por salvaguardar la salud pública y preservar la estabilidad y solidez del sistema financiero, el Gobierno de Panamá adoptó una serie de medidas y acciones de protección, incluyendo el cierre temporal de ciertas empresas e industrias y el confinamiento obligatorio de la población durante diferentes periodos. Algunos de los países donde el banco mantiene operaciones han adoptado medidas similares.

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) emitió los acuerdos No. 02-2020 (16 de marzo de 2020) y 03-2020 (26 de marzo de 2020), según los mismos han sido modificados a la fecha, los cuales implementan una regulación temporal ante los préstamos denominados "Préstamos Modificados". Las nuevas regulaciones permiten a los bancos evaluar, y considerar un posible alivio financiero, a los préstamos otorgados a clientes naturales y jurídicos, cuya capacidad de pago esté afectada por las medidas de confinamientos y cierres temporales de empresas adoptadas por el Gobierno de Panamá. Para proporcionar el alivio financiero temporal, los bancos podrán diferir el pago de intereses y/o capital programados (para préstamos que no presenten un atraso más de 91 días en el pago de sus obligaciones), al igual que la modificación temporal de otros términos y condiciones de los préstamos, como sea requerido. Un "Préstamo Modificado" es un préstamo cuyos términos y condiciones originales han sido modificados a solicitud del prestatario o por iniciativa de la Compañía, sin ser considerado un préstamo reestructurado. Los nuevos términos y condiciones deben considerar criterios de viabilidad financiera teniendo en cuenta la capacidad de pago del deudor y las políticas de crédito del banco. Los créditos que se modifiquen mediante la postergación de pagos u otras modificaciones están sujetos a un monitoreo especial por parte de la Compañía y si el prestatario no cumple con los nuevos términos y condiciones se clasificarán como "Créditos Reestructurados".

La SBP, aprobó el Acuerdo No. 9-2020, modificando el Acuerdo No. 2-2020, en el cual se establecen medidas adicionales y temporales para cumplir con las cláusulas de riesgo de crédito establecidas en el Acuerdo No. 4-2013, vigente a partir del 21 de septiembre de 2020. Además, este acuerdo, establece que las entidades bancarias deben mantener provisiones equivalentes al tres por ciento (3%) del saldo bruto de la cartera de crédito modificada. El 21 de octubre, la SBP emitió el Acuerdo 13-2020, vigente hasta el 30 de junio de 2021, que permite a las entidades bancarias continuar evaluando los clientes cuya capacidad de pago se ha visto afectada por la pandemia y, en su caso, brindar alivio financiero temporal.

Además de las regulaciones previamente mencionadas adoptadas por la SBP, el 30 de junio de 2020, el Gobierno de Panamá promulgó la Ley N°156, que permitió una moratoria, hasta el 31 de diciembre de 2020, en los pagos programados de préstamos hipotecarios, préstamos personales, préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos PYMES, préstamos comerciales, préstamos al sector transporte, préstamos al sector agropecuario y préstamos de consumo para los clientes cuyos ingresos y capacidad de pago, según lo determine el banco, se hayan visto deteriorados por la suspensión o terminación de los contratos de trabajo, el cierre temporal de empresas y otras medidas adoptadas por el Gobierno de Panamá para proteger la salud pública. Adicionalmente bajo el Acuerdo 13-2020, aquellos deudores que mantenían atrasos de más de 90 días (acogidos a la Ley No.156 de 2020) también podrán ser objeto de modificación por la entidad bancaria.

El 12 de octubre, el Gobierno de Panamá abrió oficialmente sus fronteras con la reapertura del Aeropuerto Internacional de Tocumen y reanudó los vuelos internacionales.

A partir del 28 de septiembre de 2020, el Gobierno de Panamá, de acuerdo a su plan nacional para permitir que las empresas e industrias reactiven gradualmente sus actividades, procedió a abrir, entre otras, construcción pública pre-aprobada, manufactura, minería, restaurantes, locales comerciales, centros comerciales y aviación nacional. Esta reapertura paulatina de la economía está sujeta a medidas sanitarias como el distanciamiento social y el uso de mascarillas protectoras de manera obligatoria, entre otras medidas.



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 diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-dic-20</u>	<u>31-dic-19</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	49.27%	47.34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	45.11%	39.43%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	33.75%	29.91%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.20%	3.79%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	83.87%	96.96%
Préstamos, Netos/Total de activos	57.44%	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\$6,468.17 millones al 31 de diciembre de 2020, los cuales comparados con US\$5,790.12 millones al 31 de diciembre de 2019, presentan un aumento de US\$678.05 millones. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 33.75% en comparación con 29.91% a diciembre de 2019, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 45.11%, comparado con 39.43% a diciembre 2019.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2020, la Compañía aumentó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$114.45 millones o 5.41% de US\$2,115.55 millones a US\$2,230.00 millones. Este aumento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 18.12% 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 diciembre de 2020, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria (GFBG), Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias y Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria. Puede referirse a información corporativa de GFBG y su principal subsidiaria Banco General, S.A. en www.bgeneral.com sección de Acerca de Banco General / Información Corporativa.

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

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2020, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$343.66 millones, lo que representa una disminución de 46.00% o US\$292.70 millones al ser comparados con US\$636.36 millones en 2019.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2020 de US\$57.47 millones, con una disminución de 59.42% sobre la utilidad neta de US\$141.63 millones para el mismo período de 2019.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US\$134.34 millones o 38.09%, pasando de US\$352.68 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$218.34 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 diciembre 2020 y 2019:

	<u>31-dic-20</u>	<u>31-dic-19</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	992,350,494	1,084,567,100	-8.50%
Gasto por intereses	324,279,972	379,338,997	-14.51%
Ingreso neto por intereses y comisiones	668,070,522	705,228,103	-5.27%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	523,268,140	365,029,426	43.35%
Préstamos, neto	11,604,750,131	11,807,287,685	-1.72%
Inversiones	5,371,386,707	5,072,313,845	5.90%
Total	17,499,404,978	17,244,630,955	1.48%
Margen neto de interés	3.82%	4.09%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 31 de diciembre de 2020 fue de US\$992.35 millones en comparación con US\$1,084.57 millones en 2019, una disminución de US\$92.22 millones o 8.50%. El total de gastos por intereses disminuye US\$55.06 millones o 14.51%, de US\$379.34 millones en 2019 a US\$324.28 millones en el mismo período de 2020. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US\$37.16 millones o 5.27% a US\$668.07 millones con relación al período 2019. El margen neto por intereses disminuyó 27 puntos básicos de 4.09% para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 a 3.82% para el período terminado el 31 de diciembre de 2020.

➤ Otros ingresos (gastos)

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

	<u>31-dic-20</u>	<u>31-dic-19</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	204,387,655	229,217,218	-10.83%
Ventas de derivados de petróleo, neta	123,126,158	175,826,427	-29.97%
Primas de seguros, neta	35,593,118	33,930,416	4.90%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	19,560,542	17,377,756	12.56%
Otros ingresos, neto	33,706,490	33,245,921	1.39%
Gastos por comisiones y otros gastos	(116,173,619)	(144,793,326)	-19.77%
Total de otros ingresos, neto	300,200,344	344,804,412	-12.94%

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 diciembre de 2020 alcanzó US\$300.20 millones, comparado con US\$344.80 millones para el mismo período del 2019, lo que representó una disminución de 12.94% o US\$44.60 millones.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 29.39% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 4.49% ó US\$3.79 millones de US\$84.42 millones en 2019 a US\$88.21 millones en 2020. Los honorarios y otras comisiones disminuyeron US\$24.83 millones o 10.83% de US\$229.22 millones a US\$204.39 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2020, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos disminuyó US\$28.62 millones o 19.77% de US\$144.79 a US\$116.17 millones al 31 de diciembre 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, disminuyeron 29.97% ó US\$52.70 millones pasando de US\$175.83 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$123.13 millones para el mismo período del 2020. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias a diciembre 2020 disminuyó en 41.5% 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\$35.59 millones al 31 de diciembre de 2020 en comparación con US\$33.93 millones en 2019, un aumento de 4.90% o US\$1.66 millones.

La ganancia en instrumentos financieros, neta por US\$19.56 millones al 31 de diciembre de 2020, comparado con una ganancia neta en 2019 de US\$17.38 millones, presenta un aumento de 12.56%, debido principalmente a los precios de los instrumentos financieros generado por la estabilización de los mercados sobre los posibles impactos de la pandemia Covid-19.

Los otros ingresos, neto por US\$33.71 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, presenta una disminución de US\$0.46 millones o 1.39% 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 diciembre de 2020 y 2019:

	<u>31-dic-20</u>	<u>31-dic-19</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	176,064,366	190,757,269	-7.70%
Depreciación y amortización	48,192,299	48,052,025	0.29%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	28,457,509	30,818,967	-7.66%
Otros gastos	95,239,525	110,018,759	-13.43%
Total de gastos generales y administrativos	347,953,699	379,647,020	-8.35%
Eficiencia operativa	35.67%	35.78%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	1.76%	1.96%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$347.95 millones, comparado con US\$379.65 millones al 31 de diciembre de 2019, una disminución de US\$31.69 millones o 8.35%, principalmente producto en la disminución de los rubros de salarios y otros gastos de personal, gastos de propiedades, mobiliario y equipo, y de otros gastos.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 50.60% del total de gastos generales y administrativos comparado con 50.25% para el mismo período en el 2019 y muestran una disminución de 7.70% en el período.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja un aumento de US\$0.14 millones o 0.29% de US\$48.05 millones a US\$48.19 millones entre los períodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2020, respectivamente.

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\$2.36 millones o 7.66% pasando de US\$30.82 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$28.46 millones en el 2020, la disminución principal corresponde al cierre de algunas sucursales debido a restricciones de movilidad establecidos por el gobierno, como consecuencia de Covid-19.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron una disminución de 13.43% resultando en US\$95.24 millones a diciembre 2020, comparado con US\$110.02 millones a diciembre 2019, ahorro de luz, papelería, comunicación, publicidad, por cierre de algunas sucursales debido a restricciones de movilidad establecidos por el gobierno, como consecuencia de Covid-19

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 35.67% para el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020, comparada con 35.78% para el mismo período del 2019. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020 fue de 1.76%, comparado con 1.96% 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 diciembre de 2020 el impuesto sobre la renta, neto presenta un crédito de US\$6.46 millones comparado con US\$78.94 millones en diciembre de 2019, producto de la disminución en la utilidad antes de impuesto sobre la renta por US\$292.7 millones y por el crédito del impuesto sobre la renta diferido de US\$54.6 millones principalmente por el incremento neto del saldo de la reserva para pérdidas en préstamos.

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

	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20	31-dic-19
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	179,355,454	202,432,447	206,388,377	208,803,232	211,906,548
Depósitos en bancos	1,695,718	1,596,284	1,496,543	2,310,056	2,348,712
Inversiones y otros activos financieros	38,938,273	38,175,455	39,634,587	41,972,707	46,288,670
Comisiones de préstamos	7,327,315	6,530,589	5,302,046	10,391,411	11,803,950
Total de ingresos por intereses y comisiones	227,316,760	248,734,775	252,821,553	263,477,406	272,347,880
Gasto por intereses:					
Depósitos	62,142,101	63,245,854	64,433,480	66,211,721	67,342,952
Financiamientos	12,360,074	15,550,444	19,077,823	21,258,475	26,621,755
Total de gasto por intereses	74,502,175	78,796,298	83,511,303	87,470,196	93,964,707
Ingreso neto por intereses y comisiones	152,814,585	169,938,477	169,310,250	176,007,210	178,383,173
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	116,813,964	94,313,804	58,136,210	11,682,814	9,478,861
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	(1,471,886)	(1,016,841)	(2,903,641)	9,164,736	(380,770)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(682,057)	(257,797)	(439,836)	651,842	430,856
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	38,154,564	76,899,311	114,517,517	154,507,818	168,854,226
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	59,450,425	50,316,932	37,069,748	57,550,550	61,694,899
Ventas de derivados de petróleo, netas	35,736,930	28,586,038	14,185,925	44,617,265	45,280,234
Primas de seguros, neta	8,353,047	8,116,249	9,756,132	9,367,690	9,339,316
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	12,334,783	14,935,832	12,700,161	(20,410,234)	4,242,170
Otros ingresos, neto	11,417,359	8,439,842	7,957,612	5,891,677	8,774,285
Gasto por comisiones y otros gastos	(30,645,150)	(25,742,014)	(22,763,244)	(37,023,211)	(39,659,087)
Total de otros ingresos, neto	96,647,394	84,652,879	58,906,334	59,993,737	89,671,817
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	41,753,054	42,062,694	44,122,190	48,126,428	48,352,759
Depreciación y amortización	11,297,892	11,974,625	12,400,427	12,519,355	16,393,388
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	8,270,679	7,128,249	5,185,994	7,872,587	2,753,020
Otros gastos	25,707,279	22,158,661	19,731,239	27,642,346	30,759,061
Total de gastos generales y administrativos	87,028,904	83,324,229	81,439,850	96,160,716	98,258,228
Utilidad neta operacional	47,773,054	78,227,961	91,984,001	118,340,839	160,267,815
Participación patrimonial en asociadas	1,623,207	1,767,373	1,711,960	2,226,795	2,684,484
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	49,396,261	79,995,334	93,695,961	120,567,634	162,952,299
Impuesto sobre la renta, neto	(8,074,473)	(13,290,739)	(1,010,237)	15,919,617	21,318,474
Utilidad neta	57,470,734	93,286,073	94,706,198	104,648,017	141,633,825

Representante Legal _____

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

	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20	31-dic-19
Activos					
Efectivo y efectos de caja	157,149,834	74,927,808	189,357,167	204,313,948	206,185,414
Depósitos en bancos:					
A la vista	445,571,242	459,893,761	507,001,071	573,781,872	334,490,939
A plazo	203,138,776	205,413,051	171,572,089	239,792,552	193,604,055
Total de depósitos en bancos	648,710,018	665,306,812	678,573,160	813,574,424	528,094,994
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	805,859,852	740,234,620	867,930,327	1,017,888,372	734,280,408
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,195,546,712	1,110,772,134	1,082,500,621	1,029,411,895	708,906,693
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,390,893,774	4,386,501,624	4,441,167,657	4,047,895,359	4,321,281,659
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	53,415,461	32,099,896	31,649,715	5,107,513	0
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,639,855,947	5,529,373,654	5,555,317,993	5,082,414,767	5,030,188,352
Préstamos	11,431,212,828	11,666,066,058	11,971,151,286	12,165,577,971	12,067,043,956
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	383,795,407	308,316,638	212,900,409	171,902,382	165,158,800
Comisiones no devengadas	37,045,371	38,691,808	40,611,875	43,230,782	43,302,329
Préstamos, neto	11,010,372,050	11,319,057,612	11,717,639,002	11,950,444,807	11,858,582,827
Inversiones en asociadas	22,459,950	30,346,921	28,579,548	27,810,160	25,655,185
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	363,943,783	366,383,155	370,238,266	374,015,491	376,573,461
Activos por derechos de uso, neto	106,538,925	111,381,017	112,266,991	114,884,286	106,766,104
Inventarios, netos	22,813,833	15,534,811	25,698,310	30,770,534	22,144,035
Obligaciones de clientes por aceptaciones	12,536,897	4,534,281	8,609,305	9,860,435	15,956,566
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	218,340,211	149,236,201	486,840,945	938,880,032	435,826,300
Cuentas por cobrar, netas	118,702,590	228,991,459	91,449,429	93,629,903	101,898,284
Intereses acumulados por cobrar	177,714,770	166,937,347	116,035,360	75,273,585	73,110,189
Impuesto sobre la renta diferido	93,796,753	75,382,982	51,975,332	41,986,931	40,356,757
Plusvalía y activos intangibles, netos	293,486,451	294,519,896	295,220,837	295,921,778	296,622,719
Activos adjudicados para la venta, neto	26,738,930	22,439,615	21,990,457	20,984,198	22,260,926
Otros activos	254,404,704	270,481,751	261,679,124	264,555,938	215,476,382
Total de activos	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226	20,339,321,217	19,355,698,495

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20	31-dic-19
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,809,199,628	2,663,714,813	2,643,069,855	2,601,928,052	2,502,097,350
Ahorros	4,447,139,863	4,195,061,803	4,070,725,445	3,712,879,017	3,596,540,573
A plazo fijo	5,871,496,429	5,958,712,583	5,990,308,095	6,107,480,139	6,132,297,892
Total de depósitos	13,127,835,920	12,817,489,199	12,704,103,395	12,422,287,208	12,230,935,815
Financiamientos:					
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	149,480,351	279,670,000	404,145,000	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	1,084,027,583	1,398,429,332	1,852,528,037	1,959,200,534	1,923,581,302
Bonos perpetuos	127,047,000	127,047,000	127,180,000	127,180,000	127,180,000
Total de financiamientos	1,211,074,583	1,674,956,683	2,259,378,037	2,490,525,534	2,454,708,713
Pasivos por arrendamientos	113,179,020	117,100,399	117,086,274	118,872,744	109,941,919
Aceptaciones pendientes	12,536,897	4,534,281	8,609,305	9,860,435	15,956,566
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	730,935,003	676,455,541	988,260,019	1,398,361,768	661,020,353
Intereses acumulados por pagar	114,293,084	106,596,252	117,748,939	113,739,540	127,747,800
Reservas de operaciones de seguros	18,580,951	19,447,382	19,179,985	19,087,825	19,023,983
Impuesto sobre la renta diferido	3,047,343	3,221,539	3,705,320	4,093,412	4,174,111
Otros pasivos	362,913,412	476,705,533	423,966,477	512,928,321	442,613,513
Total de pasivos	15,694,396,213	15,896,506,809	16,642,037,751	17,089,756,787	16,066,122,773
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	174,315,818	173,312,821	173,312,821	173,312,821	172,049,497
Reservas legales	127,258,837	124,275,865	123,620,422	122,981,974	121,449,336
Reservas de capital	102,522,929	75,371,270	60,199,939	2,965,018	62,223,255
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,307,735,153	1,310,049,165	1,289,002,399	1,277,283,077	1,241,662,656
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,825,898,844	1,828,212,856	1,807,166,090	1,795,446,768	1,759,826,347
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,229,996,428	2,201,172,812	2,164,299,272	2,094,706,581	2,115,548,435
Participación no controladora en subsidiarias	1,243,173,005	1,227,155,701	1,205,134,203	1,154,857,849	1,174,027,287
Total de patrimonio	3,473,169,433	3,428,328,513	3,369,433,475	3,249,564,430	3,289,575,722
Total de pasivos y patrimonio	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226	20,339,321,217	19,355,698,495

Representante Legal



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

	<u>31-dic-20</u>	<u>30-sep-20</u>	<u>30-jun-20</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>31-dic-19</u>
Dividendo/acción común *	0.78	0.78	0.78	0.78	1.90
Deuda total/Patrimonio	0.35x	0.49x	0.67x	0.77x	0.75x
Préstamos, netos/total de activo	57.44%	58.57%	58.55%	58.76%	61.27%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	26.77%	26.78%	27.79%	29.52%	26.36%
Morosidad/Reserva	0.46x	0.53x	0.77x	1.09x	0.93x
Morosidad/Préstamos brutos	1.54%	1.39%	1.37%	1.54%	1.27%

*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 (18.12% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 45.11% o US\$6,468.17 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

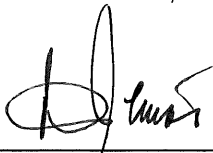
No aplica

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 26 de febrero de 2021.



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 diciembre 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.A. 

Héctor E. Hurtado De G.

CONTADOR PUBLICO 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 diciembre de 2020, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estado consolidado de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 consolidados antes mencionados al 31 de diciembre 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

23 de febrero de 2021
Panamá, República de Panamá



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2020	2019	Nota	2020	2019
Efectivo y efectos de caja	5	157,149,834	206,185,414			
Depósitos en bancos:						
A la vista		445,571,242	334,490,939		2,809,199,628	2,502,097,350
A plazo		203,138,776	193,604,055		4,447,139,863	3,596,540,573
Intereses acumulados por cobrar		2,602,452	2,931,780		5,865,208,621	6,033,572,300
Total de depósitos en bancos		651,312,470	531,026,774		102,157,986	112,372,511
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		808,462,304	737,212,188		13,229,993,906	12,343,308,326
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,195,546,712	708,906,693	16	0	403,947,411
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,390,893,774	4,321,281,659	18	1,084,027,583	1,923,561,302
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		53,415,461	0	19	127,047,000	127,180,000
Intereses acumulados por cobrar		388	0		12,108,780	15,193,095
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,639,856,335	5,030,188,352	20	1,223,183,363	2,469,901,808
Préstamos		11,431,212,828	12,067,043,956		113,179,020	109,941,919
Intereses acumulados por cobrar		152,835,336	45,637,387		12,536,897	15,956,566
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos		383,795,407	165,158,800	12	730,935,003	661,020,353
Comisiones no devengadas		37,045,371	43,302,329	21	18,580,951	19,023,983
Préstamos, neto		11,163,207,386	11,904,220,214	29	3,047,343	4,174,111
Inversiones en asociadas	8	22,459,950	25,655,185	17	362,939,730	442,795,707
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	363,943,783	376,573,461	24	15,694,396,213	16,066,122,773
Activos por derechos de uso, neto	10	106,538,925	106,766,104		174,315,818	172,049,497
Inventarios	11	22,813,833	22,144,035		127,258,637	121,449,336
Obligaciones de clientes por aceptaciones	12	12,536,897	15,956,566		102,522,929	62,223,255
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	13	218,340,211	435,826,300			
Cuentas por cobrar, neta	14	118,702,590	101,898,284		1,307,735,153	1,241,662,656
Impuesto sobre la renta diferido	29	93,796,753	40,356,757		518,163,691	518,163,691
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	293,486,451	296,622,719		1,825,898,844	1,759,826,347
Activos adjudicados para la venta, neto	15	26,738,930	22,260,926		2,229,996,428	2,115,548,435
Otros activos	11	276,681,298	240,017,404		1,243,173,005	1,174,027,287
Total de activos		19,167,565,646	19,355,698,495		3,473,169,433	3,289,575,722
				30		
					19,167,565,646	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.

A. A.

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre		Acumulado	
		2020	2019	2020	2019
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		179,355,454	211,906,548	796,979,510	839,992,831
Depósitos en bancos		1,695,718	2,348,712	7,098,601	9,325,904
Inversiones y otros activos financieros		38,938,273	46,288,670	158,721,022	188,947,453
Comisiones de préstamos		7,327,315	11,803,950	29,551,361	46,300,912
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>227,316,760</u>	<u>272,347,880</u>	<u>992,350,494</u>	<u>1,084,567,100</u>
Gastos por intereses:					
Depósitos		62,142,101	67,342,952	256,033,156	259,871,417
Financiamientos		12,360,074	26,621,755	68,246,816	119,467,580
Total de gastos por intereses		<u>74,502,175</u>	<u>93,964,707</u>	<u>324,279,972</u>	<u>379,338,997</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>152,814,585</u>	<u>178,383,173</u>	<u>668,070,522</u>	<u>705,228,103</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	116,813,964	9,478,861	280,946,792	41,953,835
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta		(1,471,886)	(380,770)	3,772,368	1,141,785
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(682,057)	430,856	(727,848)	1,827,973
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>38,154,564</u>	<u>168,854,226</u>	<u>384,079,210</u>	<u>660,304,510</u>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	32	59,450,425	61,694,899	204,387,655	229,217,218
Ventas de derivados de petróleo, netas		35,736,930	45,280,234	123,126,158	175,826,427
Primas de seguros, netas		8,353,047	9,339,316	35,593,118	33,930,416
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	12,334,783	4,242,170	19,560,542	17,377,756
Otros ingresos, neto	27	11,417,359	8,774,285	33,706,490	33,245,921
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(30,645,150)	(39,659,087)	(116,173,619)	(144,793,326)
Total de otros ingresos, neto		<u>96,647,394</u>	<u>89,671,817</u>	<u>300,200,344</u>	<u>344,804,412</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	28	41,753,054	48,352,759	176,064,366	190,757,269
Depreciación y amortización	9 y 10	11,297,892	16,393,388	48,192,299	48,052,025
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		8,270,679	2,753,020	28,457,509	30,818,967
Otros gastos		25,707,279	30,759,061	95,239,525	110,018,759
Total de gastos generales y administrativos		<u>87,028,904</u>	<u>98,258,228</u>	<u>347,953,699</u>	<u>379,647,020</u>
Utilidad neta operacional		<u>47,773,054</u>	<u>160,267,815</u>	<u>336,325,855</u>	<u>625,461,902</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	1,623,207	2,684,484	7,329,335	10,897,963
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>49,396,261</u>	<u>162,952,299</u>	<u>343,655,190</u>	<u>636,359,865</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		10,514,156	22,617,755	48,111,658	80,489,133
Impuesto sobre la renta, diferido		(18,588,629)	(1,299,281)	(54,567,490)	(1,544,405)
Impuesto sobre la renta, neto	29	<u>(8,074,473)</u>	<u>21,318,474</u>	<u>(6,455,832)</u>	<u>78,944,728</u>
Utilidad neta		<u>57,470,734</u>	<u>141,633,825</u>	<u>350,111,022</u>	<u>557,415,137</u>
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		38,338,126	88,530,657	218,340,693	352,676,563
Participación no controladora en subsidiarias		19,132,608	53,103,168	131,770,329	204,738,574
Utilidad neta		<u>57,470,734</u>	<u>141,633,825</u>	<u>350,111,022</u>	<u>557,415,137</u>
Utilidad neta por acción	25	<u>0.89</u>	<u>2.07</u>	<u>5.10</u>	<u>8.25</u>
Utilidad neta por acción diluida	25	<u>0.85</u>	<u>2.03</u>	<u>4.98</u>	<u>8.08</u>

El estado consolidado de resultados 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 Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad neta	<u>350,111,022</u>	<u>557,415,137</u>
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	30,631,879	74,207,301
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	30,148,087	15,218,788
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	3,755,981	1,143,093
Valuación de instrumentos de cobertura	6,550,443	(5,111,190)
Valuación de plan de opciones	1,802,790	2,133,354
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	<u>(3,393,221)</u>	<u>(1,600,852)</u>
Total de otros ingresos integrales, neto	<u>69,495,959</u>	<u>85,990,494</u>
Total de utilidades integrales	<u>419,606,981</u>	<u>643,405,631</u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	258,640,367	403,627,334
Participación no controladora en subsidiarias	<u>160,966,614</u>	<u>239,778,297</u>
Total de utilidades integrales	<u>419,606,981</u>	<u>643,405,631</u>

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 el año terminado el 31 de diciembre 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 licitadas	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	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	
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)	11,272,484	1,604,853,584	1,901,251,315	1,036,755,660	2,938,046,975
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	352,676,563	352,676,563	204,738,574	557,415,137
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Pérdidas 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	44,486,279	0	0	44,486,279	0	44,486,279	29,721,022	74,207,301
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	9,126,707	0	0	9,126,707	0	9,126,707	6,092,081	15,218,788
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	685,730	0	0	685,730	0	685,730	457,363	1,143,093
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(3,063,144)	0	(3,063,144)	0	(3,063,144)	(2,048,046)	(5,111,190)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,316,051	0	1,316,051	0	1,316,051	817,303	2,133,354
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	(1,600,852)	(1,600,852)	0	(1,600,852)	0	(1,600,852)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	54,288,716	1,316,051	(3,063,144)	50,950,771	0	50,950,771	35,099,723	85,990,494
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	54,288,716	1,316,051	(3,063,144)	50,950,771	352,676,563	403,627,334	239,778,297	643,405,631
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	4,629,314	0	0	0	0	0	(4,629,314)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(174,842,128)	(174,842,128)	(104,641,496)	(279,483,624)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,612,709)	(14,612,709)	(8,567,322)	(23,180,031)
Emisión de acciones	3,744,272	0	0	0	0	0	0	0	3,744,272	3,744,272	0	3,744,272
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,655,735)	(1,655,735)	(1,098,456)	(2,754,191)
Efecto por conversión de moneda de períodos anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,686,832)	(1,686,832)	0	(1,686,832)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(197,703,800)	(197,703,800)	11,760,606	(10,943,194)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	3,744,272	0	4,629,314	0	0	0	0	0	(1,686,832)	(183,330,214)	(102,546,870)	(291,876,884)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,886	14,718,061	(4,286,499)	62,223,255	1,759,626,347	2,115,548,455	1,174,027,287	3,289,575,722
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	218,340,693	218,340,693	131,770,329	350,111,022
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Pérdidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros (VR OUI)	0	0	0	0	18,320,596	0	0	18,320,596	0	18,320,596	12,311,283	30,631,879
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	18,046,645	0	0	18,046,645	0	18,046,645	12,101,442	30,148,087
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	2,247,936	0	0	2,247,936	0	2,247,936	1,508,045	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	3,928,958	3,928,958	0	3,928,958	0	3,928,958	2,621,485	6,550,443
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,148,760	0	1,148,760	0	1,148,760	654,030	1,802,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	(3,393,221)	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	40,299,674	0	40,299,674	29,196,285	69,495,959
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	40,299,674	218,340,693	258,640,367	160,966,614	419,606,981
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	5,809,501	0	0	0	0	0	(5,809,501)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(133,534,025)	(133,534,025)	(9,484,456)	(19,566,232)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,081,774)	(10,081,774)	0	(2,266,321)
Emisión de acciones	2,266,321	0	0	0	0	0	0	0	2,266,321	2,266,321	0	2,266,321
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,004,900)	(1,004,900)	(591,086)	(1,595,986)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,837,995)	(1,837,995)	7,032,479	(1,394,463)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,266,321	0	5,809,501	0	0	0	0	0	(132,268,199)	(148,182,374)	(6,193,059)	(2,811,143)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,837	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,539)	102,522,929	1,923,688,044	2,229,959,428	1,243,173,019	3,473,139,443

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

1-A.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		350,111,022	557,415,137
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	280,946,792	41,953,835
Provisión para valuación de inversiones, neta		3,772,368	1,141,785
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(727,848)	1,827,973
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	(12,472,527)	4,783,096
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	26	8,010,787	(5,046,368)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	(21,926,937)	(17,871,153)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	(19,149,250)	(1,704,461)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	26	25,977,385	2,461,130
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	(10,689)	218,819
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(76,689)	(763,987)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(40,020)	0
Depreciación y amortización	9 y 10	48,192,299	48,052,025
Pérdida por deterioro de plusvalía y amortización de activos intangibles	14	3,136,268	2,803,760
Participación patrimonial en asociadas	8	(7,329,335)	(10,897,963)
Impuesto sobre la renta, neto	29	(6,455,832)	78,944,728
Ingresos por intereses y comisiones		(992,350,494)	(1,084,567,100)
Gastos por intereses		324,279,972	379,338,997
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(7,609,316)	(25,040,930)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(462,574,147)	101,762,924
Préstamos		573,520,943	(170,056,764)
Comisiones no devengadas		23,294,403	48,498,791
Inventarios		(669,798)	(2,279,469)
Cuentas por cobrar, neta		(16,804,306)	(22,362,948)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(50,413,881)	(46,133,208)
Otros activos		245,162,034	35,309,080
Depósitos a la vista		307,102,278	(236,572,057)
Depósitos de ahorros		850,599,290	81,846,161
Depósitos a plazo		(260,801,463)	356,855,295
Reservas de operaciones de seguros		(443,032)	1,375,338
Otros pasivos		(11,928,639)	80,824,877
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		858,194,552	1,038,915,915
Intereses pagados		(337,734,688)	(369,676,530)
Impuesto sobre la renta pagado		(41,419,159)	(67,328,893)
Dividendos cobrados	27	2,755,357	3,333,209
Total		<u>1,304,006,678</u>	<u>249,945,907</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>1,654,117,700</u>	<u>807,361,044</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(5,814,599,694)	(5,061,831,568)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		5,811,290,773	5,203,979,557
Compras de inversiones a costo amortizado		(103,157,170)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado		49,725,322	10,950,000
Dividendos recibidos en asociadas		10,524,570	12,051,494
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(28,607,298)	(52,908,869)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		2,997,690	3,653,421
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(71,825,807)</u>	<u>115,894,035</u>
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	18	133,552,541	162,591,685
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(993,036,113)	(1,164,050,894)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(403,947,411)	403,947,411
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(6,372,024)	(6,394,016)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(222,311,854)	(279,483,624)
Impuesto complementario pagado		(8,906,993)	(7,512,577)
Impuesto sobre dividendos		(19,566,232)	(23,180,031)
Producto de emisión de acciones		2,266,321	3,744,272
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(1,518,321,765)</u>	<u>(910,337,774)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		63,970,128	12,917,305
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		542,518,167	529,600,862
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>606,488,295</u>	<u>542,518,167</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 diciembre 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 y Transacciones 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. 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 diciembre 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”.

- Grupo Financiero BG, S. A., y subsidiaria, es una subsidiaria 59.86% (2019: 59.97%) de Empresa General de Inversiones, S. A. Su actividad principal es la tenencia 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 Inversiones, S. A., es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- 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.

COVID-19

El brote del virus conocido como COVID-19 se ha propagado como una pandemia entre la población mundial durante el año 2020, afectando significativamente las variables macroeconómicas en Panamá, impactando nuestra posición financiera y los resultados de las operaciones que dependen particularmente de la capacidad de nuestros clientes de cumplir con sus obligaciones crediticias. Si bien sus efectos continúan materializándose, el COVID-19 ha ocasionado una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. Esta disminución en la actividad comercial puede causar que nuestros clientes (personas y empresas), proveedores y contrapartes no puedan cumplir con sus pagos u otras obligaciones que mantienen con la Compañía.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencias, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

A la fecha de los estados financieros consolidados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa con el monitoreo y el análisis de los efectos que está teniendo el COVID-19 en sus operaciones, sus clientes y sus proveedores.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 23 de febrero de 2021.

(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.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados:

(a) Base de Consolidación

- Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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.

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 de sus subsidiarias descritas en la Nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 valoración que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valoración de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía usa técnicas de valoración 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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
- 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 (VRCR)*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 en un plazo 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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.

(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 VRCCR:

- 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

A partir de junio de 2020, la Compañía actualizó y amplió los modelos para el cálculo de la PCE conllevando una recalibración, para incorporar información más reciente del comportamiento de la cartera y de la economía. Adicionalmente la Compañía ha implementado modelos complementarios para estimar la PCE sobre los préstamos modificados y postergados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El comité de riesgos, la administración y la Junta Directiva en respuesta al COVID-19, han aumentado la frecuencia del monitoreo de las carteras de créditos y consideran los diferentes parámetros en los que se apoyan para la definición del incremento significativo del riesgo de crédito.

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, a excepción de los préstamos hipotecarios residenciales, en cuyo caso 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó postergaciones a las letras de los préstamos de clientes afectados por el COVID-19. En adición a las postergaciones se han establecido medidas de alivio a fin de lograr viabilidad de pago por parte de los clientes afectados en base a su situación financiera, sin afectar la morosidad de los clientes. Las medidas de alivio son de carácter temporal y son revisadas en la medida que se efectúe la reactivación de las actividades económicas.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

La Compañía utiliza un factor prospectivo para la cartera de consumo que utiliza como variable el crecimiento del Producto Interno Bruto, así como el índice de precios al consumidor. Para la cartera empresarial el factor prospectivo utiliza como variable el índice mensual de actividad económica.

La situación extraordinaria causada por el COVID-19 ha obligado a nuestras autoridades a imponer durante diferentes períodos restricciones en la movilidad y el cierre de actividades comerciales, causando una contracción económica en Panamá y los países de nuestra región, al igual que en la mayoría de las economías del mundo. Ante la afectación económica, el Gobierno y la Superintendencia de Bancos de Panamá han establecido y autorizado mecanismos de alivio financiero que incluyen una moratoria en los pagos a las obligaciones que puede extenderse hasta junio de 2021.

Producto del impacto en la economía, el empleo y el sector empresarial, la Compañía a futuro enfrenta posibles pérdidas sobre su cartera crediticia, para lo cual ha registrado reservas complementarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Debido a que esta es una situación sin precedentes recientes, la estimación de sus efectos en la cartera mediante modelos estadísticos está sujeta a mayor incertidumbre y volatilidad. Por ello la Compañía ha tomado la decisión de crear provisiones adicionales a las determinadas por nuestros modelos de PCE utilizando modelos complementarios para las carteras con altos volúmenes y saldos relativamente pequeños; y realizando un análisis individual de los deudores con exposición crediticia significativa. Los modelos consideran, entre otros factores, la situación laboral del deudor y de su entorno familiar, la actividad económica o industria del deudor o su empleador, la situación de postergación de sus obligaciones crediticias y las garantías que amparan la obligación. Los análisis individuales consideran adicionalmente la fortaleza financiera del deudor y de sus accionistas.

(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 4, 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;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 año.

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.

(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 reposeído.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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 VRCR 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.

La Compañía descontó los pagos futuros de cada arrendamiento utilizando la tasa incremental al 1 de enero de 2019, la cual fue calculada considerando una tasa equivalente a la que se utilizaría en un financiamiento para adquirir un activo con las mismas condiciones, durante un plazo similar al pactado en el contrato de 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 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, 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. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

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

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

(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 año.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 año 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.

(af) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2020, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2020</u>			
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiladas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>181,441,901</u>	<u>0</u>	<u>181,441,901</u>
Préstamos	<u>13,218,551</u>	<u>248,229,166</u>	<u>0</u>	<u>261,447,717</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>22,459,950</u>	<u>0</u>	<u>22,459,950</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,982,560	116,324,754	0	118,307,314
Ahorros	10,871,276	125,134,639	0	136,005,915
A plazo	<u>3,951,750</u>	<u>339,790,593</u>	<u>0</u>	<u>343,742,343</u>
	<u>16,805,586</u>	<u>581,249,986</u>	<u>0</u>	<u>598,055,572</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>6,722,130</u>	<u>35,955,000</u>	<u>42,677,130</u>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>604,151</u>	<u>12,496,835</u>	<u>0</u>	<u>13,100,986</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>7,333,881</u>	<u>0</u>	<u>7,333,881</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>205,376</u>	<u>15,647,439</u>	<u>0</u>	<u>15,852,815</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>7,329,335</u>	<u>0</u>	<u>7,329,335</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,237,223</u>	<u>0</u>	<u>1,237,223</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>580,796</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>580,796</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,205,302</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,205,302</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2019			Total
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	
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>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>510,457</u>	<u>13,051,499</u>	<u>0</u>	<u>13,561,956</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>7,846,505</u>	<u>0</u>	<u>7,846,505</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>153,273</u>	<u>17,576,733</u>	<u>0</u>	<u>17,730,006</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>10,897,963</u>	<u>0</u>	<u>10,897,963</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,846,225</u>	<u>0</u>	<u>1,846,225</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>478,526</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>478,526</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>7,243,753</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,243,753</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,631,594 (2019: B/.6,644,707) y opciones para la compra de acciones por B/.573,708 (2019: B/.599,046).

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.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y efectos de caja	157,149,834	206,185,414
Depósitos a la vista en bancos	445,571,242	334,490,939
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>203,138,776</u>	<u>193,604,055</u>
Total de depósitos en bancos	648,710,018	528,094,994
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>199,371,557</u>	<u>191,762,241</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>606,488,295</u>	<u>542,518,167</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.37,692,362 (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>2020</u>	<u>2019</u>
Papeles Comerciales, Locales	465,047	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,492,832	56,870,099
Bonos de la República de Panamá	1,590,697	1,564,073
Acciones de Capital, Locales	58,451,342	66,276,742
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,793	250,991
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	662,872,298	428,223,755
“Asset Backed Securities” (ABS)	63,530,323	38,113,904
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	321,047,881	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>26,845,499</u>	<u>8,367,418</u>
Total	<u>1,195,546,712</u>	<u>708,906,693</u>

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/.11,659,598,599 (2019: B/.8,901,685,652). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.24,871,658 (2019: de B/.21,397,490) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	2020		2019	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	6,982,274	6,900,000	13,501,775	13,398,291
Bonos Corporativos, Locales	1,110,620,870	1,048,053,612	1,034,769,834	991,592,935
Bonos de la República de Panamá	205,763,203	182,592,578	361,359,455	346,972,169
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	44,471,760	44,479,172	97,377,959	97,009,349
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	367,546,062	367,501,342	202,365,732	202,343,956
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,380,112,611	1,347,329,648	1,451,228,382	1,439,744,542
"Asset Backed Securities" (ABS)	180,218,685	179,509,897	163,509,991	162,864,420
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,039,221,091	1,006,286,176	950,874,618	931,706,462
Bonos de Otros Gobiernos	55,482,112	52,570,745	45,818,807	43,921,149
Total	4,390,893,774	4,235,698,276	4,321,281,659	4,230,028,379

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,444,842,724 (2019: B/.2,240,425,864). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.19,149,250 (2019: B/.1,704,461) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de 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:

	PCE a 12 meses	2020		Compra con deterioro crediticio	Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio		
Saldo al inicio del año	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	(25,909)	25,909	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	664,279	(189,491)	2,289,915	0	2,764,703
Nuevos instrumentos adquiridos	3,204,978	0	334,144	0	3,539,122
Inversiones canceladas	(2,211,761)	(1,939)	(334,144)	0	(2,547,844)
Saldo al final del año	6,527,355	535,652	7,562,805	0	14,625,812

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	PCE a 12 meses	2019		Compra con deterioro crediticio	Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total 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
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(35,324)	35,324	0	0	0
Transferido 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

Al 31 de diciembre de 2020, las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascendían a B/.53,431,848 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.16,387.

	Costo Amortizado	Valor Razonable
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	47,597,144	47,600,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras	5,818,317	5,831,848
Total	<u>53,415,461</u>	<u>53,431,848</u>

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

Inversiones a costo amortizado, neto	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	388
Total de inversiones a costo amortizado	<u>53,415,849</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.47,597,144 estaban garantizados con títulos por un valor de B/.48,728,954.

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 64.2% (2019: 70.7%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La duración promedio del portafolio de MBS es de 2.84 años y de CMOs es de 1.49 años, (2019: MBS 2.94 años y CMOs 1.61 años).

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

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

La Compañía utiliza metodologías internas de valoración 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 valoración para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valoración de un activo y pasivo a la fecha de su valoración. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variabes 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.

Variabes 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.

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

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

	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales Locales	465,047	0	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,492,832	0	0	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	1,590,697	0	1,590,697	0
Acciones de Capital, Locales	58,451,342	3,182	0	58,448,160
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,793	250,793	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	662,872,298	0	662,872,298	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	63,530,323	0	63,530,323	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	321,047,881	0	206,855,893	114,191,988
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	26,845,499	0	0	26,845,499
Total	<u>1,195,546,712</u>	<u>253,975</u>	<u>934,849,211</u>	<u>260,443,526</u>

	<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
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

	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales, Locales	6,982,274	0	0	6,982,274
Bonos Corporativos, Locales	1,110,620,870	0	382,240,527	728,380,343
Bonos de la República de Panamá	205,763,203	0	205,763,203	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	44,471,760	40,460,380	4,011,380	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	367,546,062	313,322,675	51,623,459	2,599,928
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,380,112,611	0	1,380,112,611	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	180,218,685	0	180,218,685	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,039,221,091	201,649	1,039,019,442	0
Bonos de Otros Gobiernos	55,482,112	0	55,482,112	0
Total	<u>4,390,893,774</u>	<u>353,984,704</u>	<u>3,298,471,419</u>	<u>738,437,651</u>

	<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
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	<u>4,321,281,659</u>	<u>249,786,149</u>	<u>3,200,472,366</u>	<u>871,023,144</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Valor Razonable con Cambios en Resultados</u>	<u>Valor Razonable OUI</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
(Pérdidas) ganancias reconocidas en resultados	(7,850,882)	2,281,900	(5,568,982)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	9,034,017	9,034,017
Compras	49,661,792	439,504,575	489,166,367
Amortizaciones, ventas y redenciones	(22,113,442)	(582,774,180)	(604,887,622)
Transferencias del Nivel 3	0	(631,805)	(631,805)
31 de diciembre de 2020	<u>260,443,526</u>	<u>738,437,651</u>	<u>998,881,177</u>
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	<u>(7,987,108)</u>	<u>18,073,471</u>	<u>10,086,363</u>
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	<u>240,746,058</u>	<u>871,023,144</u>	<u>1,111,769,202</u>
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2019	<u>(10,450,546)</u>	<u>9,509,954</u>	<u>(940,592)</u>

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

Durante el año 2020, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de un Collateralized Mortgage Obligations (CMOs) de Agencia, se realizó una transferencia no significativa desde el nivel 3 al nivel 2 en la categoría de valor razonable OUI.

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización 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>2020</u>	<u>2019</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 4.75% Máximo 11.11%	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 (102.34%) Máximo 3714.09%	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 0.99% Máximo 12.55% Promedio 2.54%	Mínimo 0.71% Máximo 13.95% Promedio 2.06%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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 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	1-2-3
	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	
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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 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>2020</u>			
	Valor Razonable		VR OUI	
	<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	2,256	(65,675)	6,362,446	(6,473,423)
Instrumentos de Capital	<u>2,181,826</u>	<u>(1,835,647)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,184,082</u>	<u>(1,901,322)</u>	<u>6,362,446</u>	<u>(6,473,423)</u>

	<u>2019</u>			
	Valor Razonable		VR OUI	
	<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	<u>4,398,399</u>	<u>(3,607,127)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,390,972,007	4,321,903,596
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,759,519,908	1,894,882,198
Hipotecarios comerciales	1,952,980,797	2,020,114,781
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,247,970,214	1,447,828,168
Financiamientos interinos	482,879,078	565,399,272
Arrendamientos financieros, neto	79,984,276	100,191,047
Prendarios	186,758,212	212,990,294
Sobregiros	113,189,064	145,292,387
Total sector interno	<u>10,214,253,556</u>	<u>10,708,601,743</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	204,561,338	223,143,187
Personales, autos y tarjetas de crédito	11,965,524	15,322,824
Hipotecarios comerciales	188,603,109	208,335,226
Líneas de crédito y préstamos comerciales	746,107,096	841,863,267
Prendarios	12,317,737	11,209,493
Sobregiros	53,404,468	58,568,216
Total sector externo	<u>1,216,959,272</u>	<u>1,358,442,213</u>
Total	<u>11,431,212,828</u>	<u>12,067,043,956</u>

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

	<u>2020</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>Total</u>
Saldo al inicio del año	83,607,552	30,710,807	50,840,441	165,158,800
Transferido a 12 meses	22,593,609	(18,368,851)	(4,224,758)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(4,770,813)	10,912,196	(6,141,383)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,086,177)	(9,563,591)	10,649,768	0
Recálculo de la cartera, neto	125,514,934	65,302,719	112,571,124	303,388,777
Nuevos préstamos	9,218,766	2,398,602	9,767,176	21,384,544
Préstamos cancelados	(9,354,756)	(9,432,602)	(25,039,171)	(43,826,529)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	20,907,477	20,907,477
Préstamos castigados	0	0	(83,217,662)	(83,217,662)
Saldo al final del año	<u>225,723,115</u>	<u>71,959,280</u>	<u>86,113,012</u>	<u>383,795,407</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2019</u>			<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>	
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:

	<u>2020</u>			<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>	
Saldo al inicio del año	75,144,086	19,487,849	19,743,391	114,375,326
Transferido a 12 meses	16,886,005	(12,824,090)	(4,061,915)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,079,616)	4,478,462	(1,398,846)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(940,958)	(6,316,270)	7,257,228	0
Recálculo de la cartera, neto	121,369,231	23,432,453	67,654,194	212,455,878
Nuevos préstamos	4,066,843	43,438	83,820	4,194,101
Préstamos cancelados	(4,607,351)	(7,057,768)	(14,824,702)	(26,489,821)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	18,880,057	18,880,057
Préstamos castigados	0	0	(78,895,279)	(78,895,279)
Saldo al final del año	<u>208,838,240</u>	<u>21,244,074</u>	<u>14,437,948</u>	<u>244,520,262</u>

	<u>2019</u>			<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>	
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:

	<u>2020</u>			<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>	
Saldo al inicio del año	8,463,466	11,222,958	31,097,050	50,783,474
Transferido a 12 meses	5,707,604	(5,544,761)	(162,843)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,691,197)	6,433,734	(4,742,537)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(145,219)	(3,247,321)	3,392,540	0
Recálculo de la cartera, neto	4,145,703	41,870,266	44,916,930	90,932,899
Nuevos préstamos	5,151,923	2,355,164	9,683,356	17,190,443
Préstamos cancelados	(4,747,405)	(2,374,834)	(10,214,469)	(17,336,708)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	2,027,420	2,027,420
Préstamos castigados	0	0	(4,322,383)	(4,322,383)
Saldo al final del año	<u>16,884,875</u>	<u>50,715,206</u>	<u>71,675,064</u>	<u>139,275,145</u>

	<u>2019</u>			<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>	
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>

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos durante el 2020 fueron los siguientes:

- Incremento en niveles de desempleo o suspensiones laborales
- Disminución en el volumen de actividades comerciales como resultado de las medidas de cierre temporal
- Incertidumbre por el lapso de recuperación de la economía

El saldo de los intereses acumulados por cobrar de los préstamos a los cuales la Compañía aplicó postergación de cuotas como medida de alivio financiero por COVID-19 ascienden a la suma de B/.109,428,367.

El 59% (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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,740,265	7,928,112
Hipotecas sobre bienes muebles	618,339	666,521
Depósitos	305,813	405,549
Otras garantías	269,780	318,784
Sin garantías	<u>2,497,016</u>	<u>2,748,078</u>
Total	<u>11,431,213</u>	<u>12,067,044</u>

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.50,413,881 (2019: B/.46,133,208), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales.

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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	40,100,105	48,210,063
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>48,098,653</u>	<u>63,840,430</u>
Total de pagos mínimos	88,198,758	112,050,493
Menos intereses no devengados	<u>8,214,482</u>	<u>11,859,446</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>79,984,276</u>	<u>100,191,047</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		<u>2020</u>	<u>2019</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	12,738,585	14,130,397
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,267,042	6,453,338
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	833,338	2,459,265
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,620,985</u>	<u>2,612,185</u>
				<u>22,459,950</u>	<u>25,655,185</u>

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

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2020</u>						<u>Utilidad (pérdida) neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>			
Telered, S. A.	30-nov-2020	<u>56,400,312</u>	<u>16,709,653</u>	<u>39,690,659</u>	<u>37,940,211</u>	<u>29,911,657</u>	<u>8,028,554</u>	3,486,203	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2020	<u>16,424,005</u>	<u>0</u>	<u>16,424,005</u>	<u>0</u>	<u>487,869</u>	<u>(487,869)</u>	(186,295)	
Processing Center, S. A.	31-dic-2020	<u>13,195,402</u>	<u>11,643,508</u>	<u>1,551,894</u>	<u>20,083,376</u>	<u>11,144,796</u>	<u>8,938,580</u>	3,900,927	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-sept-2020	<u>9,666,910</u>	<u>3,359,319</u>	<u>6,307,591</u>	<u>2,052,803</u>	<u>1,410,102</u>	<u>642,701</u>	128,500	
Total								<u>7,329,335</u>	

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2019</u>						<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>			
Telered, S. A.	30-nov-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:

	<u>2020</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	85,670,786	179,644,006	128,773,929	220,755,780	80,383,500	695,228,001
Adiciones	315,810	1,562,093	14,242,307	9,340,735	3,146,353	28,607,298
Ventas y descartes	<u>1,303,362</u>	<u>2,142,160</u>	<u>132,188</u>	<u>6,525,949</u>	<u>1,229,218</u>	<u>11,332,877</u>
Al final del año	<u>84,683,234</u>	<u>179,063,939</u>	<u>142,884,048</u>	<u>223,570,566</u>	<u>82,300,635</u>	<u>712,502,422</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	46,622,677	73,623,468	149,749,343	48,659,052	318,654,540
Gasto del año	0	5,348,780	10,629,755	17,758,070	4,579,370	38,315,975
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>1,365,310</u>	<u>132,172</u>	<u>5,768,082</u>	<u>1,146,312</u>	<u>8,411,876</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>50,606,147</u>	<u>84,121,051</u>	<u>161,739,331</u>	<u>52,092,110</u>	<u>348,558,639</u>
Saldo neto	<u>84,683,234</u>	<u>128,457,792</u>	<u>58,762,997</u>	<u>61,831,235</u>	<u>30,208,525</u>	<u>363,943,783</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2019</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	85,498,148	176,883,534	113,226,231	207,645,202	68,134,368	651,387,483
Adiciones	1,604,323	3,928,087	16,750,546	18,015,038	12,610,875	52,908,869
Ventas y descartes	<u>1,431,685</u>	<u>1,167,615</u>	<u>1,202,848</u>	<u>4,904,460</u>	<u>361,743</u>	<u>9,068,351</u>
Al final del año	<u>85,670,786</u>	<u>179,644,006</u>	<u>128,773,929</u>	<u>220,755,780</u>	<u>80,383,500</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>85,670,786</u>	<u>133,021,329</u>	<u>55,150,461</u>	<u>71,006,437</u>	<u>31,724,448</u>	<u>376,573,461</u>

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo:		
Al inicio del año	116,335,935	100,042,819
Nuevos contratos	14,912,078	16,293,116
Cancelaciones y modificaciones	<u>(5,512,554)</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>125,735,459</u>	<u>116,335,935</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	9,569,831	0
Gasto del año	9,876,324	9,569,831
Cancelaciones	<u>(249,621)</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>19,196,534</u>	<u>9,569,831</u>
Saldo neto	<u>106,538,925</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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	9,982,179	12,220,164
Combustibles en tanques de la refinería	12,680,908	9,761,052
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>150,677</u>	<u>162,819</u>
Total	<u>22,813,833</u>	<u>22,144,035</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.6,814,595 (2019: B/.22,409,324) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.218,340,211 (2019: B/.435,826,300) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.730,935,003 (2019: B/.661,020,353) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	64,811,550	26,310,931
Comerciales	38,871,393	59,872,216
Seguros	<u>16,359,706</u>	<u>16,919,394</u>
	120,042,649	103,102,541
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,340,059)</u>	<u>(1,204,257)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>118,702,590</u>	<u>101,898,284</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	1,204,257	1,144,025
Provisión cargada a gastos	146,466	116,518
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(10,664)</u>	<u>(56,286)</u>
Saldo al final del año	<u>1,340,059</u>	<u>1,204,257</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	107,313,851	93,591,231
De 31 a 90 días	2,254,497	2,259,695
Más de 90 días	<u>10,474,301</u>	<u>7,251,615</u>
Total	<u>120,042,649</u>	<u>103,102,541</u>

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%	398,238
Total				<u>271,254,985</u>

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

	<u>2020</u> <u>Intangibles</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,587,489	20,153,777	39,700,979	331,442,245
Pérdida por deterioro	<u>(332,504)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(332,504)</u>
Saldo al final del año	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	9,510,278	25,309,248	34,819,526
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,724</u>	<u>1,985,040</u>	<u>2,803,764</u>
Saldo al final del año	0	<u>10,329,002</u>	<u>27,294,288</u>	<u>37,623,290</u>
Saldo neto al final del año	<u>271,254,985</u>	<u>9,824,775</u>	<u>12,406,691</u>	<u>293,486,451</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2019</u>			<u>Total</u>
	<u>Intangibles</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	<u>(105,886)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(105,886)</u>
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	<u>0</u>	<u>818,723</u>	<u>1,985,037</u>	<u>2,803,760</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>9,510,278</u>	<u>25,309,248</u>	<u>34,819,526</u>
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>

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. Durante el año 2020, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. a través de su subsidiaria Finanzas Generales S. A., por medio de Vale General, S. A., tuvo una pérdida por deterioro de B/.332,504 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A. (2019: no se reconocieron 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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% y 9% 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 de los activos intangibles y de la pérdida por deterioro de la plusvalía se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos.

(15) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.28,343,710 (2019: B/.25,852,378), menos una reserva de B/.1,604,780 (2019: B/.3,591,452).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	3,591,452	2,567,370
Provisión cargada a gastos	1,064,821	1,851,036
Reversión de provisión	(1,792,669)	(23,063)
Venta de activos adjudicados	<u>(1,258,824)</u>	<u>(803,891)</u>
Saldo al final del año	<u>1,604,780</u>	<u>3,591,452</u>

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2019, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.403,947,411, con vencimientos varios hasta enero 2020 y tasas de interés anual de 1.97% hasta 2.45%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 2.28%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.428,411,465.

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

	<u>2019</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	403,947,411
Intereses acumulados por pagar	<u>665,833</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>404,613,244</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>Nivel</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	2	<u>32,653,464</u>	<u>58,156,179</u>
Total		<u>32,653,464</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.

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés anual de 4.00%	0	5,000,000
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés anual de 4.00%	3,559,000	0
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 6 meses más un margen	0	609,697,952
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	42,851,563	71,203,125
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	30,000,000	250,000,000
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 2025 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	50,000,000	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés a Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica más un margen	3,232,835	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	2,747,512	3,190,405
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	150,000,000	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	<u>1,051,362,910</u>	<u>1,910,846,482</u>
Cobertura de revaluación	<u>32,664,673</u>	<u>12,734,820</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>1,084,027,583</u>	<u>1,923,581,302</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	1,084,027,583	1,923,581,302
Intereses acumulados por pagar	<u>11,741,756</u>	<u>14,159,853</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>1,095,769,339</u>	<u>1,937,741,155</u>

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/.3,434,390 (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/.255,000,000 (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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 al 31 de diciembre de 2019 fue por B/.375,000,000, en el mes de septiembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

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. Durante el mes de noviembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

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.

En abril de 2020, 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/.50,000,000 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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	1,923,581,302	2,905,528,342
Obligaciones y colocaciones	133,552,541	162,591,685
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(993,036,113)	(1,164,050,894)
Cobertura de revaluación	<u>19,929,853</u>	<u>19,512,169</u>
Saldo al final del año	<u>1,084,027,583</u>	<u>1,923,581,302</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.127,047,000 (2019: B/.127,180,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonos perpetuos	127,047,000	127,180,000
Intereses acumulados por pagar	<u>367,024</u>	<u>367,409</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>127,414,024</u>	<u>127,547,409</u>

(20) Pasivos por Arrendamientos

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	109,941,919	100,042,819
Nuevos contratos	14,912,078	16,293,116
Pagos	(6,372,024)	(6,394,016)
Cancelaciones y modificaciones	<u>(5,302,953)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>113,179,020</u>	<u>109,941,919</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.6,274,506 (2019: B/.4,730,928) se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

La Compañía mantiene pasivos por arrendamientos cuyos contratos oscilan entre 1 y 20 años, y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 4.13% y 5.88%.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/. 18,580,951 (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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	21,385,439	19,652,339
Primas emitidas	38,862,438	41,155,073
Primas ganadas	<u>(39,144,499)</u>	<u>(39,421,973)</u>
Saldo al final del año	21,103,378	21,385,439
Participación de reaseguradores	<u>(4,904,557)</u>	<u>(4,801,738)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,198,821</u>	<u>16,583,701</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	2,952,326	3,156,224
Siniestros incurridos	9,774,685	7,652,444
Siniestros pagados	<u>(9,313,226)</u>	<u>(7,856,342)</u>
Saldo al final del año	3,413,785	2,952,326
Participación de reaseguradores	<u>(1,031,655)</u>	<u>(512,044)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,382,130</u>	<u>2,440,282</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>18,580,951</u>	<u>19,023,983</u>

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	<u>2020</u>			
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	58,223,269	86,570,969	300,777,004	445,571,242
A plazo	198,838,484	4,300,292	0	203,138,776
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	100,600,678	28,689,916	1,066,256,118	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,355,677,674	173,855,478	2,861,360,622	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,818,317	47,597,144	53,415,461
Préstamos	<u>10,214,253,556</u>	<u>1,216,929,291</u>	<u>29,981</u>	<u>11,431,212,828</u>
Total	<u>11,927,593,661</u>	<u>1,516,164,263</u>	<u>4,276,020,869</u>	<u>17,719,778,793</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,678,891,272	111,393,532	18,914,824	2,809,199,628
Ahorros	4,365,627,954	69,895,937	11,615,972	4,447,139,863
A plazo	5,577,624,044	287,854,496	6,017,889	5,871,496,429
Obligaciones y colocaciones, neto	25,665,563	3,232,835	1,055,129,185	1,084,027,583
Bonos perpetuos	127,047,000	0	0	127,047,000
Pasivos por arrendamientos	95,200,568	17,978,452	0	113,179,020
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,653,464</u>	<u>32,653,464</u>
Total	<u>12,870,056,401</u>	<u>490,355,252</u>	<u>1,124,331,334</u>	<u>14,484,742,987</u>
Compromisos y contingencias	<u>598,978,372</u>	<u>7,106,760</u>	<u>0</u>	<u>606,085,132</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2019			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
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>

(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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2020						Total Consolidado
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	990,736,593	7,489,717	1,466,800	1,061,976	7,505,667	15,910,259	992,350,494
Gastos por intereses y provisiones	620,911,793	34,603	0	3,235,147	0	15,910,259	608,271,284
Otros ingresos, neto	174,022,977	30,269,361	14,208,577	89,285,887	132,871,901	140,458,359	300,200,344
Gastos generales y administrativos	254,198,951	2,511,167	5,022,844	38,195,690	138,096	305,348	299,761,400
Gasto de depreciación y amortización	27,991,986	232,927	291,886	19,675,500	0	0	48,192,299
Participación patrimonial en asociadas	7,329,335	0	0	0	0	0	7,329,335
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	268,986,175	34,980,381	10,360,647	29,241,526	140,239,472	140,153,011	343,655,190
Impuesto sobre la renta, estimado	32,024,670	5,976,914	2,305,803	7,804,271	0	0	48,111,658
Impuesto sobre la renta, diferido	(54,567,490)	0	0	0	0	0	(54,567,490)
Impuesto sobre la renta, neto	(22,542,820)	5,976,914	2,305,803	7,804,271	0	0	(6,455,832)
Utilidad neta	<u>291,528,995</u>	<u>29,003,467</u>	<u>8,054,844</u>	<u>21,437,255</u>	<u>140,239,472</u>	<u>140,153,011</u>	<u>350,111,022</u>
Total de activos	<u>18,497,978,816</u>	<u>299,239,987</u>	<u>44,118,659</u>	<u>501,072,457</u>	<u>1,897,714,370</u>	<u>2,072,558,643</u>	<u>19,167,565,646</u>
Total de pasivos	<u>16,133,416,922</u>	<u>53,833,277</u>	<u>1,470,467</u>	<u>211,769,407</u>	<u>1,550,717</u>	<u>707,644,577</u>	<u>15,694,396,213</u>

	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	1,082,065,495	7,247,977	1,254,617	1,906,970	7,903,363	15,811,322	1,084,567,100
Gastos por intereses y provisiones	436,312,015	(2,470)	0	3,764,367	0	15,811,322	424,262,590
Otros ingresos, neto	177,855,159	27,970,417	13,757,590	132,403,528	189,622,996	196,805,278	344,804,412
Gastos generales y administrativos	271,198,380	2,692,663	5,694,731	52,022,762	217,020	230,561	331,594,995
Gasto de depreciación y amortización	28,040,064	231,579	328,575	17,601,931	0	0	48,052,025
Participación patrimonial en asociadas	10,897,963	0	0	0	0	0	10,897,963
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	535,268,158	32,296,622	8,988,901	59,071,562	197,309,339	196,574,717	636,359,865
Impuesto sobre la renta, estimado	59,525,725	4,834,125	2,042,595	14,086,688	0	0	80,489,133
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,544,405)	0	0	0	0	0	(1,544,405)
Impuesto sobre la renta, neto	57,981,320	4,834,125	2,042,595	14,086,688	0	0	78,944,728
Utilidad neta	<u>477,286,838</u>	<u>27,462,497</u>	<u>6,946,306</u>	<u>44,984,874</u>	<u>197,309,339</u>	<u>196,574,717</u>	<u>557,415,137</u>
Total de activos	<u>18,584,978,649</u>	<u>278,898,944</u>	<u>38,023,484</u>	<u>502,018,192</u>	<u>1,876,480,493</u>	<u>1,924,701,267</u>	<u>19,355,698,495</u>
Total de pasivos	<u>16,341,255,834</u>	<u>57,546,350</u>	<u>953,930</u>	<u>224,950,349</u>	<u>1,517,680</u>	<u>560,101,370</u>	<u>16,066,122,773</u>

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

	2020			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Total de ingresos, neto	<u>1,074,632,287</u>	<u>115,531,902</u>	<u>109,715,984</u>	<u>1,299,880,173</u>
Activos no financieros	<u>626,293,852</u>	<u>53,950,215</u>	<u>0</u>	<u>680,244,067</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>2019</u> <u>Estados Unidos</u> <u>de América y</u> <u>Otros</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Total de ingresos, neto	<u>1,174,878,129</u>	<u>146,891,733</u>	<u>118,499,613</u>	<u>1,440,269,475</u>
Activos no financieros	<u>637,080,839</u>	<u>58,259,376</u>	<u>0</u>	<u>695,340,215</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 42,809,794 acciones (2019: 42,780,567 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (2019: 292,189 acciones en tesorería).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	42,780,567	42,733,996
Acciones emitidas	29,227	46,571
Saldo al final del año	<u>42,809,794</u>	<u>42,780,567</u>

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 (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 2027 (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>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>N° de</u> <u>opciones</u>	<u>Precio</u> <u>Promedio</u> <u>Ponderado</u>	<u>N° de</u> <u>opciones</u>	<u>Precio</u> <u>Promedio</u> <u>ponderado</u>
Opciones al inicio del año	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>(26,300)</u>	<u>76.31</u>	<u>(43,100)</u>	<u>78.01</u>
Opciones al final del año	<u>235,000</u>	<u>95.92</u>	<u>261,300</u>	<u>93.94</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del año	1,792,949	<u>66.78</u>	2,048,943	<u>63.47</u>
Otorgadas	147,125	<u>63.69</u>	111,750	<u>78.47</u>
Ejecutadas	(118,406)	<u>52.41</u>	(362,144)	<u>51.77</u>
Canceladas	(1,000)	<u>60.68</u>	(5,600)	<u>58.61</u>
Opciones al final del año	<u>1,820,668</u>	<u>67.47</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 (2019: entre B/.45.38 hasta B/.78.47).

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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	14,718,061	13,402,010
Provisión cargada a gastos	<u>1,148,760</u>	<u>1,316,051</u>
Saldo al final del año	<u>15,866,821</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de las reservas legales por B/.201,794,576 (2019: B/.191,871,638), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.74,535,739 (2019: B/.70,422,302) se detalla a continuación:

	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	2,658,655	9,188,381	1,794,475	33,346,963	199,242,854	(74,535,739)	124,707,115
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	0	0	0	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722
Total	<u>152,254,380</u>	<u>2,658,655</u>	<u>9,188,381</u>	<u>4,346,197</u>	<u>33,346,963</u>	<u>201,794,576</u>	<u>(74,535,739)</u>	<u>127,258,837</u>

	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	0	0	0	2,357,163	0	2,357,163	0	2,357,163
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 año	<u>0</u>	<u>1,529,896</u>	<u>6,042,724</u>	<u>194,559</u>	<u>2,155,759</u>	<u>9,922,938</u>	<u>(4,113,437)</u>	<u>5,809,501</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.

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:

	2020	2019
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>218,340,693</u>	<u>352,676,563</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,796,892</u>	<u>42,743,794</u>
Utilidad neta por acción	<u>5.10</u>	<u>8.25</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>214,560,099</u>	<u>346,243,369</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>43,042,092</u>	<u>42,844,817</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>4.98</u>	<u>8.08</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	20,014,966	(970,304)	12,472,527	(4,783,096)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(5,293,990)	2,989,686	(8,010,787)	5,046,368
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(147,280)	5,201,738	21,926,937	17,871,153
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	8,281,779	332,746	19,149,250	1,704,461
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>(10,520,692)</u>	<u>(3,311,696)</u>	<u>(25,977,385)</u>	<u>2,461,130</u>
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>12,334,783</u>	<u>4,242,170</u>	<u>19,560,542</u>	<u>17,377,756</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/.2,944,721 (2019: B/.3,526,337).

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

(27) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Dividendos	1,220,438	1,025,942	2,755,357	3,333,209
Fluctuaciones cambiarias, netas	47,123	9,771	10,689	(218,819)
Servicios bancarios varios	3,359,484	3,469,415	11,782,631	13,292,116
Servicios fiduciarios	62,827	20,769	97,160	144,151
Alquileres ganados	257,574	306,686	1,051,012	1,066,122
Ganancia en venta de activo fijo	56,696	153,721	76,689	763,987
Otros ingresos	<u>6,413,217</u>	<u>3,787,981</u>	<u>17,932,952</u>	<u>14,865,155</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>11,417,359</u>	<u>8,774,285</u>	<u>33,706,490</u>	<u>33,245,921</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 (2019: 682,000). El saldo de estas opciones es de 235,000 (2019: 261,300), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.95.92 (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/.217,338 (2019: B/.126,652). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 5,199,260 (2019: 5,052,135). El saldo de estas opciones es de 1,820,668 (2019: 1,792,949), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.47 (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/.1,598,577 (2019: B/.2,011,696). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2027.

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.

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.

En el 2020 se otorgaron 51,317 (2019: 49,240) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.3,564,861 (2019: B/.4,190,543). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Acciones al inicio del año	256,953	306,193
Acciones otorgadas	<u>(51,317)</u>	<u>(49,240)</u>
Acciones al final del año	<u>205,636</u>	<u>256,953</u>

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/.86,580 (2019: B/.100,000) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.164,776 (2019: B/.174,502).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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, neto se detalla a continuación:

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	10,454,858	22,584,427	47,903,059	80,371,876
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	59,298	33,328	208,599	117,257
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(18,588,629)</u>	<u>(1,299,281)</u>	<u>(54,567,490)</u>	<u>(1,544,405)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>(8,074,473)</u>	<u>21,318,474</u>	<u>(6,455,832)</u>	<u>78,944,728</u>

El aumento en el impuesto sobre la renta diferido para el año 2020 se debe principalmente al incremento de más de B/.200MM en la reserva para pérdidas en préstamos, el cual es calculado a la tasa impositiva según legislación vigente del 25%.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	343,655,190	636,359,865
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(415,506,343)	(456,716,669)
Costos y gastos no deducibles	<u>263,463,387</u>	<u>141,844,397</u>
Utilidad neta gravable	<u>191,612,234</u>	<u>321,487,503</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>47,903,059</u>	<u>80,371,876</u>

H.A. 87

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La utilidad neta gravable y el impuesto sobre la renta por tipo de empresa se detallan a continuación:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>
Empresas Financieras	160,395,151	40,098,788	264,129,427	66,032,357
Empresas No Financieras	<u>31,217,083</u>	<u>7,804,271</u>	<u>57,358,076</u>	<u>14,339,519</u>
Total	<u>191,612,234</u>	<u>47,903,059</u>	<u>321,487,503</u>	<u>80,371,876</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta es de 13.94% (2019: 12.63%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2019: 25%), o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	93,524,942	39,726,216
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>271,811</u>	<u>630,541</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>93,796,753</u>	<u>40,356,757</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(323,586)	(136,952)
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(1,452)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,053,620	2,964,862
Comisiones diferidas	366,628	424,780
Otros activos/pasivos	0	<u>(27,808)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,047,343</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

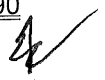
A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera por vencimiento:

	Hasta 1 año	2020 De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	69,301,279	15,580,517	84,881,796
Garantías bancarias	64,909,716	7,538,561	72,448,277
Cartas promesa de pago	<u>448,755,059</u>	<u>0</u>	<u>448,755,059</u>
Total	<u>582,966,054</u>	<u>23,119,078</u>	<u>606,085,132</u>
	Hasta 1 año	2019 De 1 a 5 años	Total
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:

	2020	2019
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>606,085,132</u>	<u>767,199,815</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	81,634,740	95,095,052
Grado 2: Mención especial	1,955,825	1,911,097
Grado 3: Subnormal	1,159,881	1,364,812
Grado 4: Dudoso	131,350	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>131,350</u>
Monto bruto	<u>84,881,796</u>	<u>98,502,311</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	62,747,543	79,573,614
Grado 2: Mención especial	9,035,342	9,206,281
Grado 3: Subnormal	<u>665,392</u>	<u>280,019</u>
Monto bruto	<u>72,448,277</u>	<u>89,059,914</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	444,166,803	577,203,453
Grado 2: Mención especial	4,562,524	1,530,565
Grado 3: Subnormal	0	447,739
Grado 4: Dudoso	0	455,833
Grado 5: Irrecuperable	<u>25,732</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>448,755,059</u>	<u>579,637,590</u>

H. A. 

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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/.3,003,814,922 (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/.11,300,280,989 (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 las entidades estructuradas que han sido diseñadas por la Compañía:

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación Mantenido por la Compañía</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.97% (2019: 10.66%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.592,261,084 (2019: B/.598,208,959); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,197,581 (2019: B/.6,379,075), 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 estas entidades estructuradas no consolidadas.

(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>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
2020								
Derivados activos	869,170,304	35,743,971	139,253,520	0	144,146,454	2,560,059	585,770,330	33,183,912
Derivados pasivos	888,479,225	19,409,040	280,152,190	0	99,275,734	2,384,608	509,051,301	17,024,432
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/.20.6MM (2019: B/.14.7MM).

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

Derivados Otros Clasificados por Riesgo:

	2020		2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados:				
Crédito	1,385,484	844,999	1,351,699	1,309,628
Interés	1,773,228	1,953,672	3,844,541	3,066,570
Monedas	12,398	9,631	365,487	2,145,258
Total	<u>3,171,110</u>	<u>2,808,302</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/.1,757,649,529 (2019: B/.1,506,702,274), de los cuales B/.1,300,506,389 (2019: B/.811,660,813) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.911,171,178 (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 financiamientos en el estado consolidado de resultados fue de B/.4,299,708 (2019: B/.1,023,794).

H.A. 

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Derivados para administración de riesgo:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Exposición a riesgo:				
Tasa de interés				
Cobertura de valor razonable	32,464,775	9,238,523	12,534,922	5,953,873
Cobertura de flujo de efectivo	0	597,286	0	7,147,729
Otros	0	386,588	0	157,467
Total de tasa de interés	<u>32,464,775</u>	<u>10,222,397</u>	<u>12,534,922</u>	<u>13,259,069</u>
Monedas				
Otros	108,086	5,548,103	0	0
Total de Monedas	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Crédito				
Otros	0	830,238	0	0
Total de Créditos	<u>0</u>	<u>830,238</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>32,572,861</u>	<u>16,600,738</u>	<u>12,534,922</u>	<u>13,259,069</u>

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>2020</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>Vencimiento 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	7,250,000	0	54,820,484
Tasa de interés promedio			7.60%		3.99%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	75,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				1.26%	1.87%
	66				

H. A.

A

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>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%

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

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	62,070,484	0	9,238,523	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>325,000,000</u>	<u>32,464,775</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>387,070,484</u>	<u>32,464,775</u>	<u>9,238,523</u>			

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
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	<u>345,000,000</u>	<u>12,534,922</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>427,250,000</u>	<u>12,534,922</u>	<u>5,953,873</u>			

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>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</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	68,602,082		9,237,868	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		<u>325,000,000</u>	<u>0</u>	<u>32,664,673</u>	Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>2019</u> Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>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</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
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

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>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	30,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.84%	

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>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>2020</u> Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	<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	30,000,000	0	597,286	Otros activos (pasivos)	0

	<u>Valor en Libros</u>			<u>2019</u> Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	<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 activos (pasivos)	0

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:

		2020			
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	<u>Activos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	1,385,484	0	1,385,484
Interés		0	1,773,228	0	1,773,228
Monedas		<u>0</u>	<u>12,398</u>	<u>0</u>	<u>12,398</u>
Total		<u>0</u>	<u>3,171,110</u>	<u>0</u>	<u>3,171,110</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	32,464,775	0	32,464,775
Moneda		<u>0</u>	<u>108,086</u>	<u>0</u>	<u>108,086</u>
Total		<u>0</u>	<u>32,572,861</u>	<u>0</u>	<u>32,572,861</u>
Total de derivados activos		<u>0</u>	<u>35,743,971</u>	<u>0</u>	<u>35,743,971</u>
	<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	844,999	0	844,999
Interés		0	1,953,672	0	1,953,672
Monedas		<u>0</u>	<u>9,631</u>	<u>0</u>	<u>9,631</u>
Total		<u>0</u>	<u>2,808,302</u>	<u>0</u>	<u>2,808,302</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Crédito		0	830,238	0	830,238
Interés		0	10,222,397	0	10,222,397
Moneda		<u>0</u>	<u>5,548,103</u>	<u>0</u>	<u>5,548,103</u>
Total		<u>0</u>	<u>16,600,738</u>	<u>0</u>	<u>16,600,738</u>
Total de derivados pasivos		<u>0</u>	<u>19,409,040</u>	<u>0</u>	<u>19,409,040</u>
	<u>Activos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	1,351,699	0	1,351,699
Interés		0	3,844,541	0	3,844,541
Monedas		<u>0</u>	<u>365,487</u>	<u>0</u>	<u>365,487</u>
Total		<u>0</u>	<u>5,561,727</u>	<u>0</u>	<u>5,561,727</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		<u>0</u>	<u>12,534,922</u>	<u>0</u>	<u>12,534,922</u>
Total		<u>0</u>	<u>12,534,922</u>	<u>0</u>	<u>12,534,922</u>
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		<u>0</u>	<u>2,145,258</u>	<u>0</u>	<u>2,145,258</u>
Total		<u>6,125</u>	<u>6,515,331</u>	<u>0</u>	<u>6,521,456</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		<u>0</u>	<u>13,259,069</u>	<u>0</u>	<u>13,259,069</u>
Total		<u>0</u>	<u>13,259,069</u>	<u>0</u>	<u>13,259,069</u>
Total de derivados pasivos		<u>6,125</u>	<u>19,774,400</u>	<u>0</u>	<u>19,780,525</u>

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:

	2020		2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	203,138,776	205,389,700	193,604,055	194,285,369
Inversiones a costo amortizado, neto	53,415,461	53,431,848	0	0
Préstamos, neto	11,010,372,050	10,972,209,886	11,858,582,827	11,805,052,002
Cuentas por cobrar, neta	118,702,590	118,702,590	101,898,284	101,898,284
	<u>11,385,628,877</u>	<u>11,349,734,024</u>	<u>12,154,085,166</u>	<u>12,101,235,655</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,127,835,920	13,174,631,073	12,230,935,815	12,262,645,881
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,211,074,583	1,225,411,880	2,454,708,713	2,438,309,816
	<u>14,338,910,503</u>	<u>14,400,042,953</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:

	2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	205,389,700	0	0	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	53,431,848	0	47,600,000	5,831,848
Préstamos, neto	10,972,209,886	0	0	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	118,702,590	0	0	118,702,590
	<u>11,349,734,024</u>	<u>0</u>	<u>47,600,000</u>	<u>11,302,134,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,174,631,073	0	0	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,225,411,880	0	0	1,225,411,880
	<u>14,400,042,953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,400,042,953</u>
	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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 los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía. Estos comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de 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:

	PCE a 12 meses	2020 (en Miles)		Total
		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	9,991,514	29,881	4	10,021,399
Grado 2: Mención especial	50,859	740,304	11,125	802,288
Grado 3: Subnormal	3,759	69,777	309,296	382,832
Grado 4: Dudoso	1,060	631	49,479	51,170
Grado 5: Irrecuperable	371	490	92,679	93,540
Monto bruto	10,047,563	841,083	462,583	11,351,229
Reserva para pérdidas en préstamos	(225,582)	(71,631)	(85,563)	(382,776)
Valor en libros, neto	<u>9,821,981</u>	<u>769,452</u>	<u>377,020</u>	<u>10,968,453</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	67,594	2,919	14	70,527
Grado 2: Mención especial	4,165	1,628	3	5,796
Grado 3: Subnormal	935	426	560	1,921
Grado 4: Dudoso	25	0	212	237
Grado 5: Irrecuperable	0	0	1,503	1,503
Monto bruto	72,719	4,973	2,292	79,984
Reserva para pérdidas en préstamos	(141)	(328)	(550)	(1,019)
Valor en libros, neto	<u>72,578</u>	<u>4,645</u>	<u>1,742</u>	<u>78,965</u>
Total préstamos	<u>10,120,282</u>	<u>846,056</u>	<u>464,875</u>	<u>11,431,213</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(225,723)	(71,959)	(86,113)	(383,795)
Total valor en libros, neto	<u>9,894,559</u>	<u>774,097</u>	<u>378,762</u>	<u>11,047,418</u>
<u>Préstamos renegociados</u>				
Monto bruto	6,047	77,707	135,064	218,818
Reserva para pérdidas en préstamos	(251)	(8,887)	(32,629)	(41,767)
Total, neto	<u>5,796</u>	<u>68,820</u>	<u>102,435</u>	<u>177,051</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	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	6,662	124,487	98,447	229,596
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(128)</u>	<u>(3,293)</u>	<u>(20,145)</u>	<u>(23,566)</u>
Total, neto	<u>6,534</u>	<u>121,194</u>	<u>78,302</u>	<u>206,030</u>

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

	2020		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,047,999,000	857,231,281	10,905,230,281
De 31 a 90 días	340,469,729	9,471,795	349,941,524
Más de 90 días (capital o intereses)	157,146,230	9,267,295	166,413,525
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>9,604,301</u>	<u>23,197</u>	<u>9,627,498</u>
Total	<u>10,555,219,260</u>	<u>875,993,568</u>	<u>11,431,212,828</u>
	2019		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,606,068,482	973,362,654	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)	<u>8,482,860</u>	<u>1,443</u>	<u>8,484,303</u>
Total	<u>11,079,591,129</u>	<u>987,452,827</u>	<u>12,067,043,956</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros y su reserva por deterioro mantenidas por la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.85,771,947 (2019: B/.75,119,266), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2020 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	47,600,000	0	0	0	47,600,000
Menos de BBB-	5,831,848	0	0	0	5,831,848
Valor en libros	53,431,848	0	0	0	53,431,848
Reserva acumulada	(16,387)	0	0	0	(16,387)
Total valor en libros, neto	53,415,461	0	0	0	53,415,461
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	843,606,355	0	0	0	843,606,355
Menos de BBB-	442,155,673	8,939,289	28,665,030	0	479,759,992
Valor en libros	1,285,762,028	8,939,289	28,665,030	0	1,323,366,347
Valuación del riesgo de crédito	(1,945,212)	(508,899)	(7,562,805)	0	(10,016,916)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,835,823,833	0	0	0	1,835,823,833
AA+ a BBB-	996,581,802	0	0	0	996,581,802
Menos de BBB-	221,746,137	12,240,671	127,333	532,545	234,646,686
Valor en libros	3,054,151,772	12,240,671	127,333	532,545	3,067,052,321
Valuación del riesgo de crédito	(4,582,143)	(26,753)	0	0	(4,608,896)
Total valor en libros	4,339,913,800	21,179,960	28,792,363	532,545	4,390,418,668
Total valuación del riesgo de crédito	(6,527,355)	(535,652)	(7,562,805)	0	(14,625,812)
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	1,597,027				
Menos de BBB-	60,951,549				
Valor en libros	62,548,576				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	605,443,899				
AA+ a BBB-	172,480,656				
Menos de BBB-	266,001,494				
NR	3,775,246				
Valor en libros	1,047,701,295				
Total valor en libros	1,110,249,871				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2019 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<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	<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	<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>
Total valuación del riesgo de crédito	<u>(4,895,768)</u>	<u>(701,173)</u>	<u>(5,272,890)</u>	<u>0</u>	<u>(10,869,831)</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 colocados 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/.198,838,484 (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 diciembre de 2020 y 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 reestructurados:*
Los préstamos reestructurados 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 evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

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

Un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pago consistente y al día por un período mínimo de 6 meses, antes de ser excluido como un crédito deteriorado.

- *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 o reestructurada 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como complemento a las políticas de castigo normales que están basadas en los días de morosidad, producto de la situación ocasionada por el COVID-19, se aprobó y aplicó operativa de castigo temporal y excepcional para los créditos de consumo que se han postergado y que demuestran incapacidad de pago. Esta operativa se basa en analizar una combinación de factores distintos a la morosidad, tales como la situación laboral del deudor y de su entorno familiar, la actividad económica de su empleador, la situación de postergación de sus obligaciones crediticias, las garantías que amparan la obligación, la categoría interna de riesgo del cliente, y el número de cuotas postergadas. En el caso de los préstamos empresariales, los análisis individuales consideran adicionalmente la fortaleza financiera del deudor y de sus accionistas. Esta operativa podrá ser suspendida por la administración de la Compañía en cualquier momento.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	2020	2019	
Préstamos	78.16%	77.23%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	50.48%	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.

	2020	2019
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	758,957,316	755,856,680
51% - 70%	1,235,968,287	1,212,599,938
71% - 90%	2,172,808,450	2,127,115,621
Más de 90%	<u>427,799,292</u>	<u>449,474,544</u>
Total	<u>4,595,533,345</u>	<u>4,545,046,783</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,698,525	5,183,732	3,212,378	2,659,299
Consumo	6,369,158	6,457,529	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,427,478	2,370,889
Otros sectores	363,530	425,783	0	0
	<u>11,431,213</u>	<u>12,067,044</u>	<u>5,639,856</u>	<u>5,030,188</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,214,253	10,708,602	1,456,278	1,540,119
América Latina y el Caribe	1,216,930	1,358,412	208,364	228,919
Estados Unidos de América y otros	30	30	3,975,214	3,261,150
	<u>11,431,213</u>	<u>12,067,044</u>	<u>5,639,856</u>	<u>5,030,188</u>

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

El comité de riesgos en respuesta al COVID-19, ha aumentado la frecuencia de las revisiones detalladas de las concentraciones de exposición que mantiene la Compañía por tipo de segmento, producto, sector, país, entre otros. Estas revisiones incluyen el seguimiento sobre el cumplimiento de los límites de exposición para los clientes y/o grupos económicos en los sectores económicos y países que se han visto gravemente afectados.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El siguiente cuadro detalla la máxima exposición de divisas de la Compañía, en donde todos los activos y pasivos se presentan con base 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:

	2020							Total
	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*	
Tasa de cambio	1.22	617.30	1.36	103.25	19.92	6.53		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,749,791	5,377,259	846,707	11,817	25,713	7,641	233,314	8,252,242
Inversiones y otros activos financieros	171,082,841	5,875,116	80,053,556	0	2,144,604	0	6,479,159	265,635,276
Préstamos	0	11,588,873	0	0	0	0	0	11,588,873
Otros activos	9,134,693	3,549,999	2,324,337	0	73,239	179,487	574,424	15,836,179
	<u>181,967,325</u>	<u>26,391,247</u>	<u>83,224,600</u>	<u>11,817</u>	<u>2,243,556</u>	<u>187,128</u>	<u>7,286,897</u>	<u>301,312,570</u>
Pasivos								
Depósitos	0	19,340,480	0	0	0	0	0	19,340,480
Obligaciones y colocaciones	0	3,919,251	0	0	0	0	0	3,919,251
Otros pasivos	182,190,008	0	83,474,114	0	2,196,887	179,487	7,107,652	275,148,148
	<u>182,190,008</u>	<u>23,259,731</u>	<u>83,474,114</u>	<u>0</u>	<u>2,196,887</u>	<u>179,487</u>	<u>7,107,652</u>	<u>298,407,879</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>(222,683)</u>	<u>3,131,516</u>	<u>(249,514)</u>	<u>11,817</u>	<u>46,669</u>	<u>7,641</u>	<u>179,245</u>	<u>2,904,691</u>
	2019							Total
	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*	
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, Lira Turca, Dólar de Hong Kong, Corona Noruega, Corona Danesa, Corona Sueca y Dólar Neozelandés.

- **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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2020 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	42,586,027	13,040,523	147,512,226	0	0	0	203,138,776
Inversiones y otros activos financieros	1,560,550,036	135,995,055	249,727,405	1,765,287,559	1,037,403,042	273,288,595	5,022,251,692
Préstamos	<u>10,677,745,556</u>	<u>335,144,544</u>	<u>136,605,415</u>	<u>202,838,190</u>	<u>38,885,380</u>	<u>39,993,743</u>	<u>11,431,212,828</u>
Total	<u>12,280,881,619</u>	<u>484,180,122</u>	<u>533,845,046</u>	<u>1,968,125,749</u>	<u>1,076,288,422</u>	<u>313,282,338</u>	<u>16,656,603,296</u>
Pasivos:							
Depósitos	6,738,794,412	725,562,056	1,417,393,284	2,661,602,321	1,345,276	0	11,544,697,349
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	273,631,789	25,000,000	28,241,734	167,742,368	589,411,692	127,047,000	1,211,074,583
Total	<u>7,012,426,201</u>	<u>750,562,056</u>	<u>1,445,635,018</u>	<u>2,829,344,689</u>	<u>590,756,968</u>	<u>127,047,000</u>	<u>12,755,771,932</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,268,455,418</u>	<u>(266,381,934)</u>	<u>(911,789,972)</u>	<u>(861,218,940)</u>	<u>485,531,454</u>	<u>186,235,338</u>	<u>3,900,831,364</u>
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2019 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
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	<u>11,181,781,914</u>	<u>479,886,712</u>	<u>77,762,096</u>	<u>257,634,090</u>	<u>32,400,583</u>	<u>37,578,561</u>	<u>12,067,043,956</u>
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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2020	2019	2020	2019
Al final del año	24,721,927	14,457,446	(21,133,556)	(14,148,014)
Promedio del año	19,161,289	12,339,745	(16,942,554)	(11,716,187)
Máximo del año	24,721,927	14,457,446	(21,133,556)	(14,148,014)
Mínimo del año	15,183,167	11,327,138	(13,787,577)	(9,885,060)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2020	2019	2020	2019
Al final del año	(34,380,838)	(20,335,902)	6,860,047	16,816,565
Promedio del año	(28,759,818)	(18,748,582)	2,401,894	14,513,437
Máximo del año	(34,380,838)	(20,417,858)	6,860,047	16,816,565
Mínimo del año	(23,308,888)	(16,198,011)	(2,826,453)	13,032,899

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2020	2019	2020	2019
Al final del año	(142,334,076)	(112,424,800)	91,538,587	113,649,671
Promedio del año	(122,245,839)	(102,001,413)	64,381,290	103,340,632
Máximo del año	(142,334,076)	(112,424,800)	91,538,587	113,649,671
Mínimo del año	(100,708,862)	(96,508,615)	48,814,075	98,896,707

Reforma de las principales tasas de Referencia (IBOR)

A nivel global hay un proceso de reemplazar el uso de las principales tasas interbancarias recibidas (IBORs) por tasas de interés libres de riesgo. Esta reforma ha generado incertidumbre en los mercados globales y tendrá un impacto en los productos referenciados a IBOR. Para poder llevar a cabo una transición fluida y ordenada de remplazo de la tasa IBOR, la Compañía ha establecido un comité multidisciplinario para evaluar los activos y pasivos pactados en base a IBOR para determinar la transición e impacto. El comité está compuesto por ejecutivos principales de la Tesorería, Crédito Empresarial, Riesgo, Legal, Finanzas y Operaciones. El comité reporta al Comité del Activos y Pasivos de la Compañía su avance de forma trimestral o con mayor frecuencia de ser necesario.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El objetivo del comité es evaluar todos los activos y pasivos de la Compañía referenciados a IBOR para determinar los cambios, que, de ser necesario, requieran los contratos de dichos activos y pasivos financieros. Adicionalmente, el comité deberá determinar los riesgos operativos y de sistemas que pudiera tener la transición y coordinará los operativos que deberán realizarse en las distintas áreas de la Compañía para una transición ordenada. El comité coordinará la comunicación y los planes de acción con los clientes de la Compañía para que la transición sea transparente y eficiente. El comité ha revisado las cláusulas actuales de reemplazo de IBOR de los contratos de préstamos de la Compañía y ha trabajado en nuevas cláusulas de reemplazo de IBOR que empezará a utilizar con el fin de fortalecer el lenguaje de reemplazo de IBOR de los contratos. De igual forma, la Compañía procurará utilizar tasas no referenciadas a IBOR en sus nuevos préstamos con el fin de reducir el número de operaciones que deberán ser enmendadas cuando IBOR deje de existir.

La Compañía considera que el riesgo actual al cual está expuesto, producto de la reforma de IBOR, es bajo ya que hay B/.541MM en préstamos o 4.72% del total que está referenciado a IBOR únicamente; adicionalmente existen B/.1,572MM en préstamos referenciados a IBOR o 13.74%, pero que tienen una tasa piso. El 75% de estas operaciones vencen después del 31 de diciembre de 2021. Por otro lado, casi el 87% de estos préstamos son empresariales por lo cual el número de operaciones con préstamos referenciados a IBOR es bajo. En lo que respecta a las inversiones menos del 22% de las mismas está referenciada a IBOR y de estas 43.92% tienen tasa piso. Por el lado de los pasivos, sólo B/.233MM de sus financiamientos institucionales están referenciados a IBOR y vencen después de 2021.

En relación a las transacciones de derivados, la Compañía mantiene bajas cantidades de transacciones de derivados de cobertura contable referenciadas a IBOR. Al 31 de diciembre de 2020, mantiene coberturas del riesgo de tasa de interés referenciadas a IBOR por un total de B/.387MM de valor nominal de coberturas de valor razonable y un total de B/.30MM de valor nominal de cobertura de flujo de efectivo. De estas operaciones, B/.410MM vencen después del 31 de diciembre de 2021, por lo tanto, no se anticipa un impacto material por diferencias en la base de referencia entre los derivados y los activos y pasivos cubiertos.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	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	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	157,149,834	0	0	0	0	0	0	157,149,834
Depósitos en bancos	474,558,366	26,639,426	147,512,226	0	0	0	0	648,710,018
Inversiones y otros activos financieros, neto	534,357,331	202,757,773	357,682,830	2,412,623,654	1,500,419,076	544,278,672	110,196,561	5,662,315,897
Préstamos, neto	1,632,610,094	723,365,661	1,189,713,825	6,520,308,438	744,476,857	199,897,175	0	11,010,372,050
Intereses acumulados por cobrar	1,142,077	212,631	44,655,101	109,428,367	0	0	0	155,438,176
Otros activos	306,031,303	7,135,224	165,606,052	72,047,550	71,486,690	56,308,617	854,964,235	1,533,579,671
Total	3,105,849,005	960,110,715	1,905,170,034	9,114,408,009	2,316,382,623	800,484,464	965,160,796	19,167,565,646
Pasivos:								
Depósitos	8,389,595,725	725,562,056	1,349,730,542	2,661,602,321	1,345,276	0	0	13,127,835,920
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	23,066,784	16,660,042	67,885,463	384,323,602	592,091,692	0	127,047,000	1,211,074,583
Pasivos por arrendamientos	1,716,746	1,770,331	3,585,154	34,062,302	32,743,538	39,300,949	0	113,179,020
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	114,251,053	0	0	0	0	114,266,766
Otros pasivos	856,638,011	3,674,094	25,903,731	24,229,134	0	0	217,594,954	1,128,039,924
Total	9,271,032,979	747,666,523	1,561,355,943	3,104,217,359	626,180,506	39,300,949	344,641,954	15,694,396,213
Posición neta	<u>(6,165,183,974)</u>	<u>212,444,192</u>	<u>343,814,091</u>	<u>6,010,190,650</u>	<u>1,690,202,117</u>	<u>761,183,515</u>	<u>620,518,842</u>	<u>3,473,169,433</u>

	2019							
	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	Total
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	<u>(6,057,285,351)</u>	<u>508,663,772</u>	<u>226,044,227</u>	<u>5,905,381,519</u>	<u>1,382,094,994</u>	<u>783,496,521</u>	<u>541,180,040</u>	<u>3,289,575,722</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.3,521,460,619 (2019: B/.3,289,215,105), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Al final del año	29.40%	27.29%
Promedio del año	28.91%	27.62%
Máximo del año	30.62%	28.53%
Mínimo del año	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
- 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
- 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 diciembre 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 creen son razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

La Compañía revisa 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 año.

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica 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, bancarota, 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 en Panamá 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, en Panamá 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 diciembre 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	157,149,834	0	0	0	157,149,834	0	157,149,834
Depósitos en bancos:							
A la vista	444,063,534	26,605,803	123,778,475	16,849,797	611,297,609	165,726,367	445,571,242
A plazo	199,371,557	3,767,219	1,153,846	0	204,292,622	1,153,846	203,138,776
Intereses acumulados por cobrar	2,602,452	0	4,968	0	2,607,420	4,968	2,602,452
Total de depósitos en bancos	646,037,543	30,373,022	124,937,289	16,849,797	818,197,651	166,885,181	651,312,470
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	803,187,377	30,373,022	124,937,289	16,849,797	975,347,485	166,885,181	808,462,304
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,148,054,620	0	63,125,092	0	1,211,179,712	15,633,000	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,423,314,046	0	5,285,085	475,106	4,429,074,237	38,180,463	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	53,415,461	0	0	0	53,415,461	0	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	388	0	0	0	388	0	388
Total de inversiones y otros activos financieros	5,624,784,515	0	68,410,177	475,106	5,693,669,798	53,813,463	5,639,856,335
Préstamos	11,444,423,336	0	0	0	11,444,423,336	13,210,508	11,431,212,828
Intereses acumulados por cobrar	152,889,983	0	0	0	152,889,983	54,647	152,835,336
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	383,795,407	0	0	0	383,795,407	0	383,795,407
Comisiones no devengadas	37,045,371	0	0	0	37,045,371	0	37,045,371
Préstamos, neto	11,176,472,541	0	0	0	11,176,472,541	13,265,155	11,163,207,386
Inversiones en asociadas	21,685,950	0	0	566,940,000	588,625,950	566,166,000	22,459,950
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	236,834,035	119,837,672	0	0	356,671,707	(7,272,076)	363,943,783
Activos por derechos de uso, neto	18,464,615	88,074,310	0	0	106,538,925	0	106,538,925
Inventarios	0	22,813,833	0	0	22,813,833	0	22,813,833
Obligaciones de clientes por aceptaciones	12,536,897	0	0	0	12,536,897	0	12,536,897
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	218,340,211	0	0	0	218,340,211	0	218,340,211
Cuentas por cobrar, neta	81,171,256	37,531,334	21,035,851	5,245,453	144,983,894	26,281,304	118,702,590
Impuesto sobre la renta diferido	93,796,753	0	0	0	93,796,753	0	93,796,753
Plusvalía y activos intangibles, netos	269,270,890	12,585,453	0	0	281,856,343	(11,630,108)	293,486,451
Activos adjudicados para la venta, neto	28,738,930	0	0	0	28,738,930	0	28,738,930
Otros activos	248,498,446	20,314,122	6,970,004	0	275,782,572	(898,726)	276,681,298
Total de activos	18,831,782,416	331,529,746	221,353,321	589,510,356	19,974,175,839	806,610,193	19,167,565,646

A. H.

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

Anexo 1. continuación

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	2,974,925,995	0	0	0	2,974,925,995	165,726,367	2,809,199,628
Ahorros	4,447,139,863	0	0	0	4,447,139,863	0	4,447,139,863
A plazo:							
Particulares	5,866,362,467	0	0	0	5,866,362,467	1,153,846	5,865,208,621
Interbancarios	6,287,808	0	0	0	6,287,808	0	6,287,808
Intereses acumulados por pagar	102,162,954	0	0	0	102,162,954	4,968	102,157,986
Total de depósitos	13,396,879,087	0	0	0	13,396,879,087	166,885,181	13,229,993,906
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	1,076,468,583	73,210,508	0	0	1,149,679,091	65,651,508	1,084,027,583
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	633,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar	12,080,459	507,425	0	0	12,587,884	479,104	12,108,780
Total de financiamientos	1,216,229,042	73,717,933	0	0	1,289,946,975	66,763,612	1,223,183,363
Pasivos por arrendamientos	19,696,316	93,482,704	0	0	113,179,020	0	113,179,020
Aceptaciones pendientes	12,536,897	0	0	0	12,536,897	0	12,536,897
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	730,935,003	0	0	0	730,935,003	0	730,935,003
Reservas de operaciones de seguros	18,580,951	0	0	0	18,580,951	0	18,580,951
Impuesto sobre la renta diferido	3,047,343	0	0	0	3,047,343	0	3,047,343
Otros pasivos	336,785,089	30,301,791	21,450,459	1,376,179	389,913,518	26,973,788	362,939,730
Total de pasivos	15,734,689,728	197,502,428	21,450,459	1,376,179	15,955,018,794	260,622,581	15,694,396,213
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía							
controladora:							
Acciones comunes, neta	1,158,179,201	10,000,000	31,495,000	179,452,930	1,379,127,131	1,204,811,313	174,315,818
Reservas legales	199,242,854	2,551,722	0	0	201,794,576	74,535,739	127,258,837
Reservas de capital	178,599,295	(7,636,400)	336,066	5,324,342	176,623,303	74,100,374	102,522,929
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,557,688,298	129,111,996	167,006,052	100,050,886	1,953,857,232	646,122,079	1,307,735,153
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,097,092,688	134,027,318	199,902,862	588,134,177	4,019,157,045	1,789,160,617	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,243,173,005)	1,243,173,005
Total de patrimonio	3,097,092,688	134,027,318	199,902,862	588,134,177	4,019,157,045	545,987,612	3,473,169,433
Total de pasivos y patrimonio	18,831,782,416	331,529,746	221,353,321	589,510,356	19,974,175,839	806,610,193	19,167,565,646

R H. H.

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 el año terminado el 31 de diciembre 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
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	797,753,954	0	0	0	797,753,954	774,444	796,979,510
Depósitos en bancos	7,098,601	24,672	513,524	96,181	7,732,978	634,377	7,098,601
Inversiones y otros activos financieros	160,067,401	0	1,639,178	0	161,706,579	2,985,557	158,721,022
Comisiones de préstamos	29,551,361	0	0	0	29,551,361	0	29,551,361
Total de ingresos por intereses y comisiones	994,471,317	24,672	2,152,702	96,181	996,744,872	4,394,378	992,350,494
Gastos por intereses:							
Depósitos	256,667,533	0	0	0	256,667,533	634,377	256,033,156
Financiamientos	67,740,209	4,266,608	0	0	72,006,817	3,760,001	68,246,816
Total de gastos por intereses	324,407,742	4,266,608	0	0	328,674,350	4,394,378	324,279,972
Ingreso neto por intereses y comisiones	670,063,575	(4,241,936)	2,152,702	96,181	668,070,522	0	668,070,522
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	280,946,792	0	0	0	280,946,792	0	280,946,792
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	3,773,350	0	(982)	0	3,772,368	0	3,772,368
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(727,848)	0	0	0	(727,848)	0	(727,848)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas	386,071,281	(4,241,936)	2,153,684	96,181	384,079,210	0	384,079,210
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	204,466,234	0	0	0	204,466,234	78,579	204,387,655
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	106,444,015	16,682,143	0	123,126,158	0	123,126,158
Primas de seguros, neta	35,593,118	0	0	0	35,593,118	0	35,593,118
Ganancia en instrumentos financieros, neta	19,251,565	0	308,977	0	19,560,542	0	19,560,542
Otros ingresos, neto	30,438,561	2,608,618	543,191	132,871,901	166,462,271	132,755,781	33,706,490
Gastos por comisiones y otros gastos	(78,672,362)	(37,157,229)	(143,631)	0	(116,173,619)	0	(116,173,619)
Total de otros ingresos, neto	210,876,916	71,895,407	17,390,480	132,871,901	433,034,704	132,834,360	300,200,344
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	166,277,636	8,858,042	928,688	0	176,064,366	0	176,064,366
Depreciación y amortización	28,516,799	19,675,500	0	0	48,192,299	0	48,192,299
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	22,727,468	5,730,040	0	0	28,457,509	0	28,457,509
Otros gastos	72,738,678	22,241,981	437,667	115,578	95,534,104	294,579	95,239,525
Total de gastos generales y administrativos	290,260,782	56,505,563	1,366,355	115,578	348,248,278	294,579	347,953,699
Utilidad neta operacional	306,667,415	11,147,908	18,177,809	132,852,504	468,865,636	132,539,781	336,325,855
Participación patrimonial en asociadas	7,329,335	0	0	0	7,329,335	0	7,329,335
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	314,016,750	11,147,908	18,177,809	132,852,504	476,194,971	132,539,781	343,655,190
Impuesto sobre la renta, estimado	40,307,387	3,970,659	3,833,612	0	48,111,658	0	48,111,658
Impuesto sobre la renta, diferido	(54,567,490)	0	0	0	(54,567,490)	0	(54,567,490)
Impuesto sobre la renta, neto	(14,260,103)	3,970,659	3,833,612	0	(6,455,832)	0	(6,455,832)
Utilidad neta	328,276,653	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	328,276,653	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	264,310,110	218,340,693
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	131,770,329	131,770,329
Utilidad neta	328,276,653	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
Utilidades no distribuidas al inicio del año	1,488,794,351	122,217,779	154,359,665	404,038,426	2,169,410,421	409,584,074	1,759,826,347
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(9,726,379)	(194,559)	0	0	(9,920,938)	4,113,437	(5,808,501)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(221,170,477)	0	0	(133,534,025)	(354,704,502)	221,170,477	(133,534,025)
Impuesto sobre dividendos	(23,628,445)	(88,473)	(597,316)	0	(24,225,761)	14,143,987	(10,081,774)
Impuesto complementario	(1,472,565)	(88,473)	(34,950)	0	(1,595,988)	591,088	(1,004,900)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,837,986)	(1,837,986)
Utilidades no distribuidas al final del año	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844

H.A.

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 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	328,276,853	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
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	30,407,033	0	288,743	0	30,695,776	63,897	30,631,879
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	30,148,087	0	0	0	30,148,087	0	30,148,087
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	3,756,963	0	(982)	0	3,755,981	0	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	6,550,443	0	0	0	6,550,443	0	6,550,443
Valuación de plan de opciones	1,585,452	0	0	217,338	1,802,790	0	1,802,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(3,393,221)	0	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	72,447,978	(3,393,221)	287,761	217,338	69,559,856	63,897	69,495,959
Total de utilidades integrales	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	132,603,678	419,606,981
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	293,570,292	258,640,367
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(160,966,614)	160,966,614
Total de utilidades integrales	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	132,603,678	419,606,981

Handwritten signature and initials: "A.A." and a signature.