

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DE 2021**

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  _____

INFORMACIÓN GENERAL

Empresa General de Inversiones, S.A. ("EGI") es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 "A" de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución número CNV-196-83 del 26 de octubre de 1983. La dirección postal de EGI es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: egin@bgeneral.com; Oficinas Corporativas: Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-5001, fax 303-8110; Relaciones con los Accionistas: teléfono: 303-5322, fax: 303-5305.

EGI es 100% dueña de las acciones de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 59.89% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. ("GFBG"), compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante "BG" o el "Banco").

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 extendidos. 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 el acuerdo No. 02-2020 (16 de marzo de 2020) con las modificaciones posteriores a la fecha, las 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, para 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 contractual, así como podrán modificar otros términos y condiciones a solicitud del prestatario o por iniciativa del Banco, 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 contractuales u otras modificaciones están sujetos a un monitoreo especial por parte del Banco y si el prestatario no cumple con los nuevos términos y condiciones promulgados se clasificarán como "Créditos Reestructurados".

La SBP, el 21 de septiembre de 2021, emitió 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. Además, este acuerdo, establece que las entidades bancarias deben mantener como parte de su provisión para pérdidas en préstamos, una provisión equivalente 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, que permite a las entidades bancarias continuar evaluando a los clientes cuya capacidad de pago se ha visto afectada por la pandemia y, en su caso, brindar alivio financiero temporal hasta el 30 de junio de 2021.

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 hasta el 31 de diciembre de 2020. La moratoria es aplicable a 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 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.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-mar-21</u>	<u>31-dic-20</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	49.84%	49.27%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	45.89%	45.11%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	34.29%	33.75%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.96%	4.20%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	81.44%	83.87%
Préstamos, Netos/Total de activos	56.02%	57.44%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$6,612.92 millones al 31 de marzo de 2021, los cuales comparados con US\$6,468.17 millones al 31 de diciembre de 2020, presentan un aumento de US\$144.75 millones. Al 31 de marzo de 2021, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 34.29% en comparación con 33.75% a diciembre de 2020, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones se mostraron en 45.89%, comparado con 45.11% a diciembre 2020.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2020 al 31 de marzo de 2021, la Compañía disminuyó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$9.90 millones o 0.44% de US\$2,230.00 millones a US\$2,220.10 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, con una relación de patrimonio a total de activos de 17.88% en el período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 31 de marzo de 2021, 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 marzo del 2021, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios de US\$104.63 millones, lo que representa una disminución de 13.22% o US\$15.94 millones al ser comparados con US\$120.57 millones en el mismo período de 2020.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 de US\$94.51 millones, con una disminución de 9.69% sobre la utilidad neta de US\$104.65 millones para el mismo período de 2020.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US\$5.03 millones o 7.54%, pasando de US\$66.75 millones al 31 de marzo de 2020 a US\$61.72 millones para el mismo período del 2021.

➤ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para el período terminado al 31 de marzo 2021 y 2020:

	<u>31-mar-21</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	220,573,834	263,477,406	-16.28%
Gasto por intereses	68,973,368	87,470,196	-21.15%
Ingreso neto por intereses y comisiones	151,600,466	176,007,210	-13.87%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	602,599,679	491,558,711	22.59%
Préstamos, neto	10,913,299,715	11,879,918,765	-8.14%
Inversiones	5,597,624,913	5,077,298,170	10.25%
Total	17,113,524,307	17,448,775,645	-1.92%
Margen neto de interés ⁽¹⁾	3.54%	4.03%	
⁽¹⁾ Porcentaje anualizado			

El total de intereses y comisiones ganadas en el período terminado el 31 de marzo de 2021 fue de US\$220.57 millones en comparación con US\$263.48 millones en 2020, una disminución de US\$42.91 millones o 16.28%. El total de gastos por intereses disminuye US\$18.50 millones o 21.15%, de US\$87.47 millones en 2020 a US\$68.97 millones en el mismo período de 2021. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US\$24.41 millones o 13.87% a US\$151.60 millones con relación al período 2020. El margen neto por intereses anualizado disminuyó 49 puntos básicos de 4.03% para el período terminado el 31 de marzo de 2020 a 3.54% para el período terminado el 31 de marzo de 2021.

➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto para el período terminado al 31 de marzo 2021 y 2020:

	<u>31-mar-21</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	54,476,097	57,550,550	-5.34%
Ventas de derivados de petróleo, neta	40,141,330	44,617,265	-10.03%
Primas de seguros, neta	6,725,414	9,367,690	-28.21%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,786,455	(20,410,234)	n/a
Otros ingresos, neto	7,322,116	5,891,677	24.28%
Gastos por comisiones y otros gastos	(32,036,049)	(37,023,211)	-13.47%
Total de otros ingresos, neto	78,415,363	59,993,737	30.71%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones (ii) ventas de derivados de petróleo, neta (iii) primas de seguros, neta (iv) ganancia en instrumentos financieros, neta (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado al 31 de marzo de 2021 alcanzó US\$78.42 millones, comparado con US\$59.99 millones para el mismo período del 2020, lo que representó un aumento de 30.71% o US\$18.42 millones.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2021, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 28.62% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 9.32% ó US\$1.91 millones de US\$20.53 millones en 2020 a US\$22.44 millones en 2021. Los honorarios y otras comisiones disminuyeron US\$3.07 millones o 5.34% de US\$57.55 millones a US\$54.48 millones entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2021, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos disminuyó US\$4.98 millones o 13.47% de US\$37.02 a US\$32.04 millones al 31 de marzo de 2021.

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 10.03% ó US\$4.48 millones pasando de US\$44.62 millones al 31 de marzo de 2020 a US\$40.14 millones para el mismo período del 2021. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias a marzo 2021 disminuyó en 26.1% versus el mismo período 2020.

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\$6.73 millones al 31 de marzo de 2021 en comparación con US\$9.37 millones en 2020, una disminución de 28.21% o US\$2.64 millones.

La ganancia en instrumentos financieros, neta por US\$1.79 millones al 31 de marzo de 2021, comparado con una pérdida neta en 2020 de US\$20.41 millones, presenta una variación positiva de US\$22.20 millones, debido principalmente a los precios este período se han estabilizados en los mercados con relación al período anterior por el impacto de la pandemia Covid-19.

Los otros ingresos, neto por US\$7.32 millones, mayormente compuestos por servicios bancarios varios y dividendos, presenta un aumento de US\$1.43 millones o 24.28% al ser comparados con el mismo período del año anterior.

➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2021 y 2020:

	<u>31-mar-21</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	42,951,360	48,126,428	-10.75%
Depreciación y amortización	11,824,387	12,519,355	-5.55%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	7,518,280	7,872,587	-4.50%
Otros gastos	24,898,088	27,642,346	-9.93%
Total de gastos generales y administrativos	87,192,115	96,160,716	-9.33%
Eficiencia operativa	37.54%	40.37%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios ⁽¹⁾	1.81%	1.94%	

⁽¹⁾ Porcentaje anualizado

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2021, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$87.19 millones, comparado con US\$96.16 millones al 31 de marzo de 2020, una disminución de US\$8.97 millones o 9.33%, principalmente producto en la disminución de los rubros de salarios y otros gastos de personal y de otros gastos.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 49.26% del total de gastos generales y administrativos comparado con 50.05% para el mismo período en el 2020 y muestran una disminución de 10.75% en el período.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja una disminución de US\$0.70 millones o 5.55% de US\$12.52 millones a US\$11.82 millones entre los períodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2021, 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\$0.35 millones o 4.50% pasando de US\$7.87 millones al 31 de marzo de 2020 a US\$7.52 millones en el 2021.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron una disminución de 9.93% resultando en US\$24.90 millones a marzo 2021, comparado con US\$27.64 millones a marzo 2020, principalmente por ahorro de luz, papelería, comunicación, publicidad, como consecuencia del impacto del COVID-19 en las actividades en general.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 37.54% para el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, comparada con 40.37% para el mismo período del 2020. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, anualizado, como porcentaje sobre los activos promedios para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 fue de 1.81%, comparado con 1.94% para el mismo período en 2020.

➤ Impuestos

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

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

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

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

Para el período terminado el 31 de marzo de 2021 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$10.11 millones comparado con US\$15.92 millones en marzo de 2020, producto de la disminución en la utilidad antes de impuesto sobre la renta por US\$15.9 millones.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021
(Cifras en Balboas)

	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	176,549,040	179,355,454	202,432,447	206,388,377	208,803,232
Depósitos en bancos	1,488,991	1,695,718	1,596,284	1,496,543	2,310,056
Inversiones y otros activos financieros	35,162,400	38,938,273	38,175,455	39,634,587	41,972,707
Comisiones de préstamos	7,373,403	7,327,315	6,530,589	5,302,046	10,391,411
Total de ingresos por intereses y comisiones	220,573,834	227,316,760	248,734,775	252,821,553	263,477,406
Gasto por intereses:					
Depósitos	59,340,514	62,142,101	63,245,854	64,433,480	66,211,721
Financiamientos	9,632,854	12,360,074	15,550,444	19,077,823	21,258,475
Total de gasto por intereses	68,973,368	74,502,175	78,796,298	83,511,303	87,470,196
Ingreso neto por intereses y comisiones	151,600,466	152,814,585	169,938,477	169,310,250	176,007,210
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	39,811,546	116,813,964	94,313,804	58,136,210	11,682,814
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	1,090,207	(1,471,886)	(1,016,841)	(2,903,641)	9,164,736
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(471,977)	(682,057)	(257,797)	(439,836)	651,842
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	111,170,690	38,154,564	76,899,311	114,517,517	154,507,818
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	54,476,097	59,450,425	50,316,932	37,069,748	57,550,550
Ventas de derivados de petróleo, netas	40,141,330	35,736,930	28,586,038	14,185,925	44,617,265
Primas de seguros, neta	6,725,414	8,353,047	8,116,249	9,756,132	9,367,690
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,786,455	12,334,783	14,935,832	12,700,161	(20,410,234)
Otros ingresos, neto	7,322,116	11,417,359	8,439,842	7,957,612	5,891,677
Gasto por comisiones y otros gastos	(32,036,049)	(30,645,150)	(25,742,014)	(22,763,244)	(37,023,211)
Total de otros ingresos, neto	78,415,363	96,647,394	84,652,879	58,906,334	59,993,737
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	42,951,360	41,753,054	42,062,694	44,122,190	48,126,428
Depreciación y amortización	11,824,387	11,297,892	11,974,625	12,400,427	12,519,355
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	7,518,280	8,270,679	7,128,249	5,185,994	7,872,587
Otros gastos	24,898,088	25,707,279	22,158,661	19,731,239	27,642,346
Total de gastos generales y administrativos	87,192,115	87,028,904	83,324,229	81,439,850	96,160,716
Utilidad neta operacional	102,393,938	47,773,054	78,227,961	91,984,001	118,340,839
Participación patrimonial en asociadas	2,232,552	1,623,207	1,767,373	1,711,960	2,226,795
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	104,626,490	49,396,261	79,995,334	93,695,961	120,567,634
Impuesto sobre la renta, neto	10,114,204	(8,074,473)	(13,290,739)	(1,010,237)	15,919,617
Utilidad neta	94,512,286	57,470,734	93,286,073	94,706,198	104,648,017
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	61,716,650	38,338,126	58,523,409	54,732,041	66,747,117
Participación no controladora en subsidiarias	32,795,636	19,132,608	34,762,664	39,974,157	37,900,900
Utilidad neta	94,512,286	57,470,734	93,286,073	94,706,198	104,648,017

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021
(Cifras en Balboas)

	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20
Activos					
Efectivo y efectos de caja	217,609,900	157,149,834	74,927,808	189,357,167	204,313,948
Depósitos en bancos:					
A la vista	469,713,661	445,571,242	459,893,761	507,001,071	573,781,872
A plazo	268,394,419	203,138,776	205,413,051	171,572,089	239,792,552
Total de depósitos en bancos	738,108,080	648,710,018	665,306,812	678,573,160	813,574,424
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	955,717,980	805,859,852	740,234,620	867,930,327	1,017,888,372
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	878,849,477	1,195,546,712	1,110,772,134	1,082,500,621	1,029,411,895
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,690,623,065	4,390,893,774	4,386,501,624	4,441,167,657	4,047,895,359
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	63,111,649	53,415,461	32,099,896	31,649,715	5,107,513
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,632,584,191	5,639,855,947	5,529,373,654	5,555,317,993	5,082,414,767
Préstamos	11,251,400,706	11,431,212,828	11,666,066,058	11,971,151,286	12,165,577,971
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	409,773,996	383,795,407	308,316,638	212,900,409	171,902,382
Comisiones no devengadas	35,984,022	37,045,371	38,691,808	40,611,875	43,230,782
Préstamos, neto	10,805,642,688	11,010,372,050	11,319,057,612	11,717,639,002	11,950,444,807
Inversiones en asociadas	24,620,682	22,459,950	30,346,921	28,579,548	27,810,160
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	360,335,121	363,943,783	366,383,155	370,238,266	374,015,491
Activos por derechos de uso, neto	109,197,713	106,538,925	111,381,017	112,266,991	114,884,286
Inventarios, netos	23,050,867	22,813,833	15,534,811	25,698,310	30,770,534
Obligaciones de clientes por aceptaciones	20,518,944	12,536,897	4,534,281	8,609,305	9,860,435
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	357,886,499	218,340,211	149,236,201	486,840,945	938,880,032
Cuentas por cobrar, netas	110,292,301	118,702,590	228,991,459	91,449,429	93,629,903
Intereses acumulados por cobrar	70,726,521	177,714,770	166,937,347	116,035,360	75,273,585
Impuesto sobre la renta diferido	97,723,080	93,796,753	75,382,982	51,975,332	41,986,931
Plusvalía y activos intangibles, netos	291,968,802	293,486,451	294,519,896	295,220,837	295,921,778
Activos adjudicados para la venta, neto	26,606,626	26,738,930	22,439,615	21,990,457	20,984,198
Otros activos	400,767,228	254,404,704	270,481,751	261,679,124	264,555,938
Total de activos	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226	20,339,321,217

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,955,914,084	2,809,199,628	2,663,714,813	2,643,069,855	2,601,928,052
Ahorros	4,558,658,404	4,447,139,863	4,195,061,803	4,070,725,445	3,712,879,017
A plazo fijo	5,754,381,435	5,871,496,429	5,958,712,583	5,990,308,095	6,107,480,139
Total de depósitos	13,268,953,923	13,127,835,920	12,817,489,199	12,704,103,395	12,422,287,208
Financiamientos:					
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	149,480,351	279,670,000	404,145,000
Obligaciones y colocaciones, neto	1,015,511,606	1,084,027,583	1,398,429,332	1,852,528,037	1,959,200,534
Bonos perpetuos	127,110,000	127,047,000	127,047,000	127,180,000	127,180,000
Total de financiamientos	1,142,621,606	1,211,074,583	1,674,956,683	2,259,378,037	2,490,525,534
Pasivos por arrendamientos	116,711,631	113,179,020	117,100,399	117,086,274	118,872,744
Aceptaciones pendientes	20,518,944	12,536,897	4,534,281	8,609,305	9,860,435
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	695,025,421	730,935,003	676,455,541	988,260,019	1,398,361,768
Intereses acumulados por pagar	100,845,805	114,293,084	106,596,252	117,748,939	113,739,540
Reservas de operaciones de seguros	19,146,475	18,580,951	19,447,382	19,179,985	19,087,825
Impuesto sobre la renta diferido	2,961,352	3,047,343	3,221,539	3,705,320	4,093,412
Otros pasivos	473,136,321	362,913,412	476,705,533	423,966,477	512,928,321
Total de pasivos	15,839,921,478	15,694,396,213	15,896,506,809	16,642,037,751	17,089,756,787
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	176,175,068	174,315,818	173,312,821	173,312,821	173,312,821
Reservas legales	126,484,917	127,258,837	124,275,865	123,620,422	122,981,974
Reservas de capital	65,991,342	102,522,929	75,371,270	60,199,939	2,965,018
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,333,288,500	1,307,735,153	1,310,049,165	1,289,002,399	1,277,283,077
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,851,452,191	1,825,898,844	1,828,212,856	1,807,166,090	1,795,446,768
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,220,103,518	2,229,996,428	2,201,172,812	2,164,299,272	2,094,706,581
Participación no controladora en subsidiarias	1,227,614,247	1,243,173,005	1,227,155,701	1,205,134,203	1,154,857,849
Total de patrimonio	3,447,717,765	3,473,169,433	3,428,328,513	3,369,433,475	3,249,564,430
Total de pasivos y patrimonio	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226	20,339,321,217

Representante Legal



EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Razones Financieras (trimestral)
Al 31 de marzo de 2021

	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20	31-mar-20
Rendimiento sobre activos promedios ⁽¹⁾	1.97%	1.82%	2.02%	2.03%	2.11%
Rendimiento sobre patrimonio común promedio ⁽¹⁾	11.09%	10.05%	11.12%	11.35%	12.68%
Dividendo/acción común *	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Deuda total/Patrimonio	0.33x	0.35x	0.49x	0.67x	0.77x
Préstamos, netos/total de activo	56.02%	57.44%	58.57%	58.55%	58.76%
Eficiencia operativa **	37.54%	35.67%	36.01%	37.94%	40.37%
Morosidad/Reserva	0.43x	0.46x	0.53x	0.77x	1.09x
Morosidad/Préstamos brutos	1.56%	1.54%	1.39%	1.37%	1.54%

⁽¹⁾ Porcentajes para los trimestres anualizados

* Dividendos por acción común trimestral.

** La eficiencia operativa es definida como los gastos generales y administrativos divididos entre los ingresos totales.

D. Análisis de perspectivas

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (17.88% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 45.89% o US\$6,612.92 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 Empresa General de Inversiones, S.A. www.egi.com.pa, a más tardar el 31 de mayo 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 marzo de 2021

“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. G. 

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

Índice del Contenido

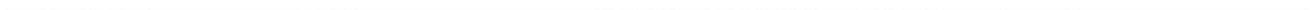
Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

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 marzo de 2021, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidado de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de marzo de 2021, 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

25 de mayo 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 marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2021	Diciembre 2020	Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2021	Diciembre 2020
Efectivo y efectos de caja	5	217,609,900	157,149,834	Pasivos:			
Depósitos en bancos:				Depósitos:			
A la vista		469,713,661	445,571,242	A la vista		2,955,914,084	2,809,199,628
A plazo		268,394,419	203,138,776	Ahorros		4,558,658,404	4,447,139,863
Intereses acumulados por cobrar		2,921,049	2,602,452	A plazo:			
Total de depósitos en bancos		741,029,129	651,312,470	Particulares		5,747,236,193	5,865,208,621
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		958,639,029	808,462,304	Interbancarios		7,145,242	6,287,808
				Intereses acumulados por pagar		95,409,491	102,157,986
				Total de depósitos		13,364,363,414	13,229,993,906
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		878,849,477	1,195,546,712	Financiamientos:			
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,690,623,065	4,390,893,774	Obligaciones y colocaciones, neto	17	1,015,511,606	1,084,027,583
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		63,111,649	53,415,461	Bonos perpetuos	18	127,110,000	127,047,000
Intereses acumulados por cobrar		121	388	Intereses acumulados por pagar		5,429,266	12,108,780
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,632,584,312	5,639,856,335	Total de financiamientos		1,148,050,872	1,223,183,363
Préstamos	7	11,251,400,706	11,431,212,828	Pasivos por arrendamientos	19	116,711,631	113,179,020
Intereses acumulados por cobrar		162,395,252	152,835,336	Aceptaciones pendientes		20,518,944	12,536,897
Reserva para pérdidas en préstamos		409,773,996	383,795,407	Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	695,025,421	730,935,003
Comisiones no devengadas		35,984,022	37,045,371	Reservas de operaciones de seguros	20	19,146,475	18,580,951
Préstamos, neto		10,968,037,940	11,163,207,386	Impuesto sobre la renta diferido	28	2,961,352	3,047,343
				Otros pasivos	16	473,143,369	362,939,730
				Total de pasivos		15,839,921,478	15,694,396,213
Inversiones en asociadas	8	24,620,682	22,459,950	Patrimonio:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	360,335,121	363,943,783	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	23		
Activos por derechos de uso, neto	10	109,197,713	106,538,925	Acciones comunes, neta		176,175,068	174,315,818
Inventarios	11	23,050,867	22,813,833	Reservas legales		126,484,917	127,258,837
Obligaciones de clientes por aceptaciones		20,518,944	12,536,897	Reservas de capital		65,991,342	102,522,929
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	357,886,499	218,340,211	Utilidades no distribuidas:			
Cuentas por cobrar, neta	13	110,292,301	118,702,590	Disponibles		1,333,288,500	1,307,735,153
Impuesto sobre la renta diferido	28	97,723,080	93,796,753	Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	291,968,802	293,486,451	Total de utilidades no distribuidas		1,851,452,191	1,825,898,844
Activos adjudicados para la venta, neto	15	26,606,626	26,738,930	Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,220,103,518	2,229,996,428
Otros activos	11	306,177,327	276,681,298	Participación no controladora en subsidiarias		1,227,614,247	1,243,173,005
				Total de patrimonio		3,447,717,765	3,473,169,433
				Compromisos y contingencias	29		
Total de activos		19,287,639,243	19,167,565,646	Total de pasivos y patrimonio		19,287,639,243	19,167,565,646

El estado consolidado de situación financiera 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 Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2021</u>	<u>Marzo 2020</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		176,549,040	208,803,232
Depósitos en bancos		1,488,991	2,310,056
Inversiones y otros activos financieros		35,162,400	41,972,707
Comisiones de préstamos		7,373,403	10,391,411
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>220,573,834</u>	<u>263,477,406</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		59,340,514	66,211,721
Financiamientos		9,632,854	21,258,475
Total de gastos por intereses		<u>68,973,368</u>	<u>87,470,196</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>151,600,466</u>	<u>176,007,210</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	39,811,546	11,682,814
Provisión para valuación de inversiones, neta	6	1,090,207	9,164,736
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(471,977)	651,842
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones		<u>111,170,690</u>	<u>154,507,818</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	26 y 31	54,476,097	57,550,550
Ventas de derivados de petróleo, netas		40,141,330	44,617,265
Primas de seguros, netas		6,725,414	9,367,690
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	6 y 25	1,786,455	(20,410,234)
Otros ingresos, neto	26	7,322,116	5,891,677
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 19	(32,036,049)	(37,023,211)
Total de otros ingresos, neto		<u>78,415,363</u>	<u>59,993,737</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	27	42,951,360	48,126,428
Depreciación y amortización	9 y 10	11,824,387	12,519,355
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		7,518,280	7,872,587
Otros gastos		24,898,088	27,642,346
Total de gastos generales y administrativos		<u>87,192,115</u>	<u>96,160,716</u>
Utilidad neta operacional		<u>102,393,938</u>	<u>118,340,839</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	2,232,552	2,226,795
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>104,626,490</u>	<u>120,567,634</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		14,126,971	17,630,490
Impuesto sobre la renta, diferido		(4,012,767)	(1,710,873)
Impuesto sobre la renta, neto	28	<u>10,114,204</u>	<u>15,919,617</u>
Utilidad neta		<u>94,512,286</u>	<u>104,648,017</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		61,716,650	66,747,117
Participación no controladora en subsidiarias		32,795,636	37,900,900
Utilidad neta		<u>94,512,286</u>	<u>104,648,017</u>
Utilidad neta por acción	24	<u>1.44</u>	<u>1.56</u>
Utilidad neta por acción diluida	24	<u>1.41</u>	<u>1.53</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2021	Marzo 2020
Utilidad neta	<u>94,512,286</u>	<u>104,648,017</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	(71,415,212)	(116,285,433)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	8,715,903	14,766,627
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	1,096,161	9,164,736
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	(5,871,990)
Valuación de plan de opciones	364,636	548,250
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	<u>(328,698)</u>	<u>(855,497)</u>
Total de otros gastos integrales, neto	<u>(60,969,924)</u>	<u>(98,533,307)</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>33,542,362</u></u>	<u><u>6,114,710</u></u>
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	25,185,063	7,488,880
Participación no controladora en subsidiarias	<u>8,357,299</u>	<u>(1,374,170)</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>33,542,362</u></u>	<u><u>6,114,710</u></u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
	Reservas de Capital												
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,837	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,535)	(7,636,400)	102,522,929	1,825,898,844	2,229,996,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61,716,650	61,716,650	32,795,636	94,512,286
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(42,682,326)	0	0	0	(42,682,326)	0	(42,682,326)	(28,732,886)	(71,415,212)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	5,219,954	0	0	0	5,219,954	0	5,219,954	3,495,949	8,715,903
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	656,491	0	0	0	656,491	0	656,491	439,670	1,096,161
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	357,535	0	357,535	0	357,535	239,751	597,286
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	245,457	0	0	245,457	0	245,457	119,179	364,636
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(328,698)	(328,698)	0	(328,698)	0	(328,698)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(36,805,881)	245,457	357,535	(328,698)	(36,531,587)	0	(36,531,587)	(24,438,337)	(60,969,924)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(36,805,881)	245,457	357,535	(328,698)	(36,531,587)	61,716,650	25,185,063	8,357,299	33,542,362
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	(345,602)	0	0	0	0	0	0	345,602	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(428,318)	0	0	0	0	0	0	0	(428,318)	0	(428,318)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(33,399,439)	(33,399,439)	(22,205,432)	(55,604,871)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,814,540)	(3,814,540)	(2,104,867)	(5,919,407)
Emisión de acciones	1,859,250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,859,250	0	1,859,250
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,429,818	1,429,818	957,589	2,387,407
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(724,744)	(724,744)	(563,347)	(1,288,091)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,859,250	0	(773,920)	0	0	0	0	0	0	(36,163,303)	(35,077,973)	(23,916,057)	(58,994,030)
Saldo al 31 de marzo de 2021	182,200,643	(6,025,575)	126,484,917	1,000,000	56,844,162	16,112,278	0	(7,965,098)	65,991,342	1,851,452,191	2,220,103,518	1,227,614,247	3,447,717,765
Saldo al 31 de diciembre de 2019	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,866	14,718,061	(4,286,493)	(4,243,179)	62,223,255	1,759,826,347	2,115,548,435	1,174,027,287	3,289,575,722
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	66,747,117	66,747,117	37,900,900	104,648,017
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(69,575,252)	0	0	0	(69,575,252)	0	(69,575,252)	(46,710,161)	(116,285,433)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	8,851,116	0	0	0	8,851,116	0	8,851,116	5,915,511	14,766,627
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	5,493,343	0	0	0	5,493,343	0	5,493,343	3,671,393	9,164,736
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	(3,517,526)	0	(3,517,526)	0	(3,517,526)	(2,354,464)	(5,871,990)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	345,579	0	0	345,579	0	345,579	202,671	548,250
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(855,497)	(855,497)	0	(855,497)	0	(855,497)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(55,230,793)	345,579	(3,517,526)	(855,497)	(59,258,237)	0	(59,258,237)	(39,275,070)	(98,533,307)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(55,230,793)	345,579	(3,517,526)	(855,497)	(59,258,237)	66,747,117	7,488,880	(1,374,170)	6,114,710
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,532,638	0	0	0	0	0	0	(1,532,638)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(33,381,556)	(33,381,556)	(22,141,883)	(55,523,439)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,326,456)	(1,326,456)	(487,309)	(1,813,765)
Emisión de acciones	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,263,324	0	1,263,324
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,376,131	4,376,131	2,928,788	7,304,919
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	737,823	737,823	1,905,136	2,642,959
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,263,324	0	1,532,638	0	0	0	0	0	0	(31,126,696)	(28,330,734)	(17,795,268)	(46,126,002)
Saldo al 31 de marzo de 2020	179,338,396	(6,025,575)	122,981,974	1,000,000	(195,927)	15,063,640	(7,804,019)	(5,098,676)	2,965,018	1,795,446,768	2,094,706,581	1,154,857,849	3,249,564,430

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

R *H.A.*

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2021</u>	<u>Marzo 2020</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		94,512,286	104,648,017
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	39,811,546	11,682,814
Provisión para valuación de inversiones, neta		1,090,207	9,164,736
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(471,977)	651,842
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	25	13,857,262	14,255,102
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	25	(4,186,338)	12,747,944
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	25	(1,034,898)	(6,829,062)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	25	(7,632,734)	(720,837)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	25	(2,789,747)	957,087
Fluctuaciones cambiarias, neta	26	346	14,790
Ganancia en venta de activo fijo, neta	26	(405,358)	(14,014)
Depreciación y amortización	9 y 10	11,824,387	12,519,355
Amortización de activos intangibles	14	1,517,649	700,941
Participación patrimonial en asociadas	8	(2,232,552)	(2,226,795)
Impuesto sobre la renta, neto	28	10,114,204	15,919,617
Ingresos por intereses y comisiones		(220,573,834)	(263,477,406)
Gastos por intereses		68,973,368	87,470,196
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(3,982,235)	9,487,377
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		311,559,941	(322,644,416)
Préstamos		165,979,165	(103,473,247)
Comisiones no devengadas		6,312,054	10,319,864
Inventarios		(237,034)	(8,626,499)
Cuentas por cobrar, neta		8,410,289	8,268,381
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(12,850,540)	(12,212,410)
Otros activos		(162,878,352)	(514,990,696)
Depósitos a la vista		146,714,456	99,830,702
Depósitos de ahorros		111,518,541	116,338,444
Depósitos a plazo		(117,114,994)	(24,817,753)
Reservas de operaciones de seguros		565,524	63,842
Otros pasivos		42,318,127	737,806,682
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		197,743,465	250,922,599
Intereses pagados		(82,420,647)	(101,478,456)
Dividendos cobrados	26	594,458	478,629
Total		<u>520,093,749</u>	<u>38,089,353</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>614,606,035</u>	<u>142,737,370</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(1,716,625,053)	(1,017,614,165)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		1,377,374,237	1,219,414,783
Compras de inversiones a costo amortizado		(80,106,338)	(5,107,513)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		70,416,104	0
Dividendos recibidos en asociadas		71,820	71,820
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(5,581,846)	(17,225,446)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		477,433	9,892,510
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(353,973,643)</u>	<u>189,431,989</u>
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	17	0	68,864,374
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	17	(55,735,143)	(57,565,228)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	197,589
Pagos de pasivos por arrendamientos	19	(1,743,735)	(1,801,792)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(55,604,871)	(55,523,439)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(3,532,000)	5,491,154
Producto de emisión de acciones		1,859,250	1,263,324
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(114,756,499)</u>	<u>(39,074,018)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		145,875,893	293,095,341
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		606,488,295	542,518,167
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>752,364,188</u>	<u>835,613,508</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2021

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2021

(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 59.89% (31 de diciembre de 2020: 59.86%) 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.

(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 25 de mayo 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

- *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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente 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.

(f) Instrumentos Financieros Derivados

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

- Cobertura de Valor Razonable

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 2020 y el primer trimestre de 2021, 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.

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(j) *Activos por Derechos de Uso*

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

La Compañía 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;
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso; y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Plusvalía y activos Intangibles*

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(p) *Pasivos Financieros*

Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR 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 descuenta los pagos futuros de cada arrendamiento utilizando la tasa incremental 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(u) *Ingresos por Comisiones*

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

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

(v) *Operaciones de Seguros*

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

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

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

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

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

(w) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(y) *Inventarios*

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

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

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

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

(aa) *Reconocimiento de Ingresos por Ventas*

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

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

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

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

El valor razonable de 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 período por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(ac) Información de Segmentos

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

(ad) Utilidad por Acción

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

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2021			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>182,660,637</u>	<u>0</u>	<u>182,660,637</u>
Préstamos	<u>13,563,939</u>	<u>232,340,532</u>	<u>0</u>	<u>245,904,471</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>24,620,682</u>	<u>0</u>	<u>24,620,682</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,782,985	115,753,861	0	117,536,846
Ahorros	13,488,485	89,575,058	0	103,063,543
A plazo	<u>3,991,167</u>	<u>325,503,575</u>	<u>0</u>	<u>329,494,742</u>
	<u>19,262,637</u>	<u>530,832,494</u>	<u>0</u>	<u>550,095,131</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,648,670</u>	<u>6,235,910</u>	<u>35,955,000</u>	<u>43,839,580</u>
31 de diciembre de 2020				
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
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>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y efectos de caja	217,609,900	204,313,948
Depósitos a la vista en bancos	469,713,661	573,781,872
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>268,394,419</u>	<u>239,792,552</u>
Total de depósitos en bancos	738,108,080	813,574,424
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>203,353,792</u>	<u>182,274,864</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>752,364,188</u>	<u>835,613,508</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.32,328,264 (31 de diciembre de 2020: B/.37,692,362) 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:

	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Papeles Comerciales, Locales	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,119,346	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	1,065,355	1,590,697
Acciones de Capital, Locales	60,106,068	58,451,342
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,962	250,793
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	533,772,130	662,872,298
“Asset Backed Securities” (ABS)	67,782,238	63,530,323
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	127,721,059	321,047,881
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>28,032,319</u>	<u>26,845,499</u>
Total	<u>878,849,477</u>	<u>1,195,546,712</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.3,493,786,514 (2020: B/.2,879,749,840). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.415,149 (2020: de B/.7,752,933) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales	6,937,405	6,900,000	6,982,274	6,900,000
Bonos Corporativos, Locales	1,074,818,875	1,037,207,124	1,110,620,870	1,048,053,612
Bonos de la República de Panamá	118,492,857	106,274,307	205,763,203	182,592,578
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	91,535,111	92,962,997	44,471,760	44,479,172
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	593,933,381	593,887,958	367,546,062	367,501,342
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,310,519,376	1,285,613,848	1,380,112,611	1,347,329,648
"Asset Backed Securities" (ABS)	201,414,777	199,760,434	180,218,685	179,509,897
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,231,594,397	1,219,274,303	1,039,221,091	1,006,286,176
Bonos de Otros Gobiernos	60,901,780	61,103,684	55,482,112	52,570,745
Total	<u>4,690,623,065</u>	<u>4,603,459,761</u>	<u>4,390,893,774</u>	<u>4,235,698,276</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.516,619,860 (2020: B/.447,330,792). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.7,632,734 (2020: B/.720,837) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del período	6,527,355	535,652	7,562,805	14,625,812
Transferido a 12 meses	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,821)	1,821	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	250,306	92,300	4,669	347,275
Nuevos instrumentos adquiridos	1,416,893	0	0	1,416,893
Inversiones canceladas	(668,007)	0	0	(668,007)
Saldo al final del período	<u>7,524,726</u>	<u>629,773</u>	<u>7,567,474</u>	<u>15,721,973</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre de 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	4,895,768	701,173	5,272,890	10,869,831
Transferido a 12 meses	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(25,909)	25,909	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	664,279	(189,491)	2,289,915	2,764,703
Nuevos instrumentos adquiridos	3,204,978	0	334,144	3,539,122
Inversiones canceladas	<u>(2,211,761)</u>	<u>(1,939)</u>	<u>(334,144)</u>	<u>(2,547,844)</u>
Saldo al final del año	<u>6,527,355</u>	<u>535,652</u>	<u>7,562,805</u>	<u>14,625,812</u>

Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascendían a B/.63,122,082 (31 de diciembre de 2020 B/.53,431,848) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.10,433 (31 de diciembre de 2020: B/.16,387), las cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	58,896,466	58,900,000	47,597,144	47,600,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras	<u>4,215,183</u>	<u>4,222,082</u>	<u>5,818,317</u>	<u>5,831,848</u>
Total	<u>63,111,649</u>	<u>63,122,082</u>	<u>53,415,461</u>	<u>53,431,848</u>

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

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	63,111,649	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	<u>121</u>	<u>388</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>63,111,770</u>	<u>53,415,849</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.58,896,466 (31 de diciembre de 2020: B/.47,597,144) estaban garantizados con valores de inversión por B/.59,921,770 (31 de diciembre de 2020: B/.48,728,954).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 62.2% (31 de diciembre de 2020: 64.2%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 3.33 años y de CMOs es de 1.68 años, (31 de diciembre de 2020: MBS 2.84 años y CMOs 1.49 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 valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es realizado por el área de administración y control de la tesorería y este es validado por el departamento de riesgo.

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La clasificación de la 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.

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

	31 de marzo 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,119,346	0	0	60,119,346
Bonos de la República de Panamá	1,065,355	0	1,065,355	0
Acciones de Capital, Locales	60,106,068	3,041	0	60,103,027
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,962	250,962	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	533,772,130	0	533,772,130	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	67,782,238	0	67,782,238	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	127,721,059	49,968	11,249,330	116,421,761
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>28,032,319</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>28,032,319</u>
Total	<u>878,849,477</u>	<u>303,971</u>	<u>613,869,053</u>	<u>264,676,453</u>

	31 de diciembre 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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	<u>26,845,499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26,845,499</u>
Total	<u>1,195,546,712</u>	<u>253,975</u>	<u>934,849,211</u>	<u>260,443,526</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo			
	2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	6,937,405	0	0	6,937,405
Bonos Corporativos, Locales	1,074,818,875	0	365,817,553	709,001,322
Bonos de la República de Panamá	118,492,857	0	118,492,857	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	91,535,111	87,580,022	3,955,089	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	593,933,381	452,305,946	141,627,435	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,310,519,376	0	1,310,519,376	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	201,414,777	0	201,414,777	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,231,594,397	203,472	1,231,390,925	0
Bonos de Otros Gobiernos	60,901,780	0	60,901,780	0
Total	4,690,623,065	540,089,440	3,434,119,792	716,413,833

	31 de diciembre			
	2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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	4,390,893,774	353,984,704	3,298,471,419	738,437,651

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

Inversiones y otros activos financieros

	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2020	260,443,526	738,437,651	998,881,177
Ganancias reconocidas en resultados	2,010,297	0	2,010,297
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(4,998,126)	(4,998,126)
Compras	4,470,959	3,977,880	8,448,839
Amortizaciones, ventas y redenciones	(2,248,329)	(18,403,572)	(20,651,901)
Transferencias del Nivel 3	0	(2,600,000)	(2,600,000)
31 de marzo de 2021	264,676,453	716,413,833	981,090,286
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2021	1,842,137	(5,090,244)	(3,248,107)
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	260,443,526	738,437,651	998,881,177
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	(7,987,108)	18,073,471	10,086,363

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Durante el primer trimestre de 2021, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de un Papel Comercial, se realizó una transferencia no significativa desde el nivel 3 al nivel 2 en la categoría de valor razonable OUI.

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>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</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 4.75% Máximo 11.11%	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 (102.34%) Máximo 3714.09%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.09% Máximo 10.51% Promedio 2.65%	Mínimo 0.99% Máximo 12.55% Promedio 2.54%	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	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Acciones emitidas y en circulación 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
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	1-2-3

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:

	31 de marzo de 2021			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	49,518	(104,013)	6,806,906	(6,985,633)
Instrumentos de Capital	<u>2,193,078</u>	<u>(1,844,591)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,242,596</u>	<u>(1,948,604)</u>	<u>6,806,906</u>	<u>(6,985,633)</u>

	31 de diciembre de 2020			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,399,244,473	4,390,972,007
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,724,125,267	1,759,519,908
Hipotecarios comerciales	1,928,684,198	1,952,980,797
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,199,138,332	1,247,970,214
Financiamientos interinos	463,080,600	482,879,078
Arrendamientos financieros, neto	76,791,588	79,984,276
Prendarios	185,609,272	186,758,212
Sobregiros	<u>111,946,294</u>	<u>113,189,064</u>
Total sector interno	<u>10,088,620,024</u>	<u>10,214,253,556</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	199,651,940	204,561,338
Personales, autos y tarjetas de crédito	10,927,943	11,965,524
Hipotecarios comerciales	180,548,496	188,603,109
Líneas de crédito y préstamos comerciales	707,883,157	746,107,096
Prendarios	13,662,330	12,317,737
Sobregiros	<u>50,106,816</u>	<u>53,404,468</u>
Total sector externo	<u>1,162,780,682</u>	<u>1,216,959,272</u>
Total	<u>11,251,400,706</u>	<u>11,431,212,828</u>

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

	PCE a 12 meses	31 de marzo de 2021		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	225,723,115	71,959,280	86,113,012	383,795,407
Transferido a 12 meses	6,888,273	(5,691,645)	(1,196,628)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(902,020)	1,578,270	(676,250)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(452,097)	(5,311,555)	5,763,652	0
Recálculo de la cartera, neto	(62,329,700)	1,182,644	104,337,681	43,190,625
Nuevos préstamos	2,153,671	796,194	2,903,242	5,853,107
Préstamos cancelados	(2,007,885)	(1,855,971)	(5,368,330)	(9,232,186)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	4,941,895	4,941,895
Préstamos castigados	0	0	(18,774,852)	(18,774,852)
Saldo al final del período	<u>169,073,357</u>	<u>62,657,217</u>	<u>178,043,422</u>	<u>409,773,996</u>

H.A. 

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	31 de marzo de 2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	208,838,240	21,244,074	14,437,948	244,520,262
Transferido a 12 meses	4,531,362	(3,637,845)	(893,517)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(793,026)	1,169,196	(376,170)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(444,095)	(2,817,005)	3,261,100	0
Recálculo de la cartera, neto	(55,875,213)	17,217,669	84,417,068	45,759,524
Nuevos préstamos	1,097,930	4,202	0	1,102,132
Préstamos cancelados	(950,640)	(1,276,316)	(2,692,687)	(4,919,643)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	4,692,824	4,692,824
Préstamos castigados	0	0	(18,430,203)	(18,430,203)
Saldo al final del período	<u>156,404,558</u>	<u>31,903,975</u>	<u>84,416,363</u>	<u>272,724,896</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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>

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	31 de marzo de 2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	16,884,875	50,715,206	71,675,064	139,275,145
Transferido a 12 meses	2,356,911	(2,053,800)	(303,111)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(108,994)	409,074	(300,080)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(8,002)	(2,494,550)	2,502,552	0
Recálculo de la cartera, neto	(6,454,487)	(16,035,025)	19,920,613	(2,568,899)
Nuevos préstamos	1,055,741	791,992	2,903,242	4,750,975
Préstamos cancelados	(1,057,245)	(579,655)	(2,675,643)	(4,312,543)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	249,071	247,071
Préstamos castigados	0	0	(344,649)	(344,649)
Saldo al final del período	<u>12,668,799</u>	<u>30,753,242</u>	<u>93,627,059</u>	<u>137,049,100</u>

	31 de diciembre de 2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 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/.122,445,215 (31 de diciembre de 2020: B/.109,428,367).

El 60% (31 de diciembre de 2020: 59%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,689,212	7,740,265
Hipotecas sobre bienes muebles	598,858	618,339
Depósitos	281,354	305,813
Otras garantías	271,554	269,780
Sin garantías	<u>2,410,423</u>	<u>2,497,016</u>
Total	<u>11,251,401</u>	<u>11,431,213</u>

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, ver Nota 17.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.12,850,540 (2020: B/.12,212,410), 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Pagos mínimos hasta 1 año	38,462,971	40,100,105
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>46,288,033</u>	<u>48,098,653</u>
Total de pagos mínimos	84,751,004	88,198,758
Menos: intereses no devengados	<u>7,959,416</u>	<u>8,214,482</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>76,791,588</u>	<u>79,984,276</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación		31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
		2021	2020		
Teleread, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	13,904,114	12,738,585
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	Inversionista en bienes raíces Procesamiento de tarjetas de crédito	38%	38%	6,267,042	6,267,042
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	49%	49%	1,876,361	833,338
		38%	38%	<u>2,573,165</u>	<u>2,620,985</u>
				<u>24,620,682</u>	<u>22,459,950</u>

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

31 de marzo de 2021							Utilidad (pérdida) neta	Participación reconocida en resultados
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos		
Teleread, S. A.	31-mar-2021	<u>45,730,697</u>	<u>11,872,888</u>	<u>33,857,809</u>	<u>11,554,574</u>	<u>8,441,760</u>	<u>3,112,814</u>	1,165,529
Proyectos de Infraestructura, S. A. Processing Center, S. A.	31-mar-2021	<u>16,423,438</u>	<u>0</u>	<u>16,423,438</u>	<u>0</u>	<u>567</u>	<u>(567)</u>	0
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-mar-2021	<u>14,641,960</u>	<u>10,567,183</u>	<u>4,074,777</u>	<u>4,929,165</u>	<u>2,352,684</u>	<u>2,576,481</u>	1,043,023
	28-feb-2021	<u>7,725,053</u>	<u>1,416,001</u>	<u>6,309,052</u>	<u>536,994</u>	<u>234,580</u>	<u>302,414</u>	24,000
Total								<u>2,232,552</u>

31 de diciembre de 2020							Utilidad (pérdida) neta	Participación reconocida en resultados
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos		
Teleread, 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. Processing Center, 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)
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	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
	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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Costo:		
Al inicio del período	125,735,459	116,335,935
Nuevos contratos	2,297,677	14,912,078
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,978,669</u>	<u>(5,512,554)</u>
Al final del período	<u>131,011,805</u>	<u>125,735,459</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	19,196,534	9,569,831
Gasto del período	2,617,558	9,876,324
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>(249,621)</u>
Al final del período	<u>21,814,092</u>	<u>19,196,534</u>
Saldo neto	<u>109,197,713</u>	<u>106,538,925</u>

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

(11) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Combustibles y lubricantes en estaciones	11,426,054	9,982,248
Combustibles en tanques de la refinería	11,454,112	12,680,908
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>170,701</u>	<u>150,677</u>
Total	<u>23,050,867</u>	<u>22,813,833</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.13,277,782 (31 de diciembre de 2020: B/.6,814,595) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.357,886,499 (31 de diciembre de 2020: B/.218,340,211) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.695,025,421 (31 de diciembre de 2020: B/.730,935,003) por compras de inversiones y otros activos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Cuentas por cobrar:		
Financieras	44,971,422	64,811,550
Comerciales	50,711,201	38,871,393
Seguros	<u>15,987,213</u>	<u>16,359,706</u>
	111,669,836	120,042,649
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,377,535)</u>	<u>(1,340,059)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>110,292,301</u>	<u>118,702,590</u>

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	1,340,059	1,204,257
Provisión cargada a gastos	37,476	146,466
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(10,664)</u>
Saldo al final del período	<u>1,377,535</u>	<u>1,340,059</u>

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Corriente	101,432,096	107,313,851
De 31 a 90 días	2,550,440	2,254,497
Más de 90 días	<u>7,687,300</u>	<u>10,474,301</u>
Total	<u>111,669,836</u>	<u>120,042,649</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%	11,768,745
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	<u>398,238</u>
Total				<u>270,438,277</u>

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

	<u>31 de marzo de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del período	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Efecto por conversión de moneda	<u>(816,708)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(816,708)</u>
Saldo al final del período	270,438,277	20,153,777	39,700,979	330,293,033
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	10,329,002	27,294,288	37,623,290
Amortización del período	<u>0</u>	<u>204,681</u>	<u>496,260</u>	<u>700,941</u>
Saldo al final del período	<u>0</u>	<u>10,533,683</u>	<u>27,790,548</u>	<u>38,324,231</u>
Saldo neto al final del período	<u>270,438,277</u>	<u>9,620,094</u>	<u>11,910,431</u>	<u>291,968,802</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2020			Total
	Intangibles			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	
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	<u>0</u>	<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>

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

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de marzo de 2021, no se reconocieron pérdidas por deterioro (31 de diciembre de 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.). En adición a lo antes indicado, 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.

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

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/.27,626,025 (31 de diciembre de 2020: B/.28,343,710), menos una reserva de B/.1,019,399 (31 de diciembre de 2020: B/.1,604,780).

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Saldo al inicio del período	1,604,780	3,591,452
Provisión cargada a gastos	665,821	1,064,821
Reversión de provisión	(1,137,798)	(1,792,669)
Venta de activos adjudicados	<u>(113,404)</u>	<u>(1,258,824)</u>
Saldo al final del período	<u>1,019,399</u>	<u>1,604,780</u>

(16) 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>31 de marzo</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>84,409,615</u>	<u>32,653,464</u>
Total		<u>84,409,615</u>	<u>32,653,464</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés anual de 4.00%	3,559,000	3,559,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	537,217,000	537,217,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	27,500,000	42,851,563
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	30,000,000
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	50,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés a Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica más un margen	3,082,646	3,232,835
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	2,514,121	2,747,512
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	140,000,000	150,000,000
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	995,627,767	1,051,362,910
Cobertura de revaluación	<u>19,883,839</u>	<u>32,664,673</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>1,015,511,606</u>	<u>1,084,027,583</u>

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Obligaciones y colocaciones, neto	1,015,511,606	1,084,027,583
Intereses acumulados por pagar	<u>5,062,060</u>	<u>11,741,756</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>1,020,573,666</u>	<u>1,095,769,339</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,142,651 (31 de diciembre de 2020: B/.3,434,390), 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/.215,000,000 (31 de diciembre de 2020: B/.255,000,000).

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) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

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

En diciembre de 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del período	1,084,027,583	1,923,581,302
Obligaciones y colocaciones	0	68,864,374
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(55,735,143)	(57,565,228)
Cobertura de revaluación	(12,780,834)	24,320,086
Saldo al final del período	<u>1,015,511,606</u>	<u>1,959,200,534</u>

(18) 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/.127,110,000 (31 de diciembre de 2020: B/.127,047,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bonos perpetuos	127,110,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar	367,206	367,024
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>127,477,206</u>	<u>127,414,024</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Pasivos por Arrendamientos

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	113,179,020	109,941,919
Nuevos contratos	2,297,677	14,912,078
Pagos	(1,743,735)	(6,372,024)
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,978,669</u>	<u>(5,302,953)</u>
Saldo al final del período	<u>116,711,631</u>	<u>113,179,020</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.1,579,636 (2020: B/.1,353,638) 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 (31 de diciembre de 2020: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 3.00% y 5.88% (31 de diciembre de 2020: 4.13% y 5.88%).

(20) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.19,146,475 (31 de diciembre de 2020: B/.18,580,951) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	21,103,378	21,385,439
Primas emitidas	10,413,200	38,862,438
Primas ganadas	<u>(10,707,415)</u>	<u>(39,144,499)</u>
Saldo al final del período	20,809,163	21,103,378
Participación de reaseguradores	<u>(4,467,027)</u>	<u>(4,904,557)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,342,136</u>	<u>16,198,821</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	3,413,785	2,952,326
Siniestros incurridos	4,698,305	9,774,685
Siniestros pagados	<u>(4,365,053)</u>	<u>(9,313,226)</u>
Saldo al final del período	3,747,037	3,413,785
Participación de reaseguradores	<u>(942,698)</u>	<u>(1,031,655)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,804,339</u>	<u>2,382,130</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>19,146,475</u>	<u>18,580,951</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	31 de marzo de 2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	37,858,459	89,158,484	342,696,718	469,713,661
A plazo	198,839,400	4,555,019	65,000,000	268,394,419
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	99,091,281	34,669,312	745,088,884	878,849,477
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,231,371,210	272,894,756	3,186,357,099	4,690,623,065
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	4,215,183	58,896,466	63,111,649
Préstamos	<u>10,088,620,024</u>	<u>1,162,750,728</u>	<u>29,954</u>	<u>11,251,400,706</u>
Total	<u>11,655,780,374</u>	<u>1,568,243,482</u>	<u>4,398,069,121</u>	<u>17,622,092,977</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,819,418,278	119,473,322	17,022,484	2,955,914,084
Ahorros	4,481,533,144	65,461,487	11,663,773	4,558,658,404
A plazo	5,458,358,857	289,945,854	6,076,724	5,754,381,435
Obligaciones y colocaciones, neto	10,314,000	3,082,646	1,002,114,960	1,015,511,606
Bonos perpetuos	127,110,000	0	0	127,110,000
Pasivos por arrendamientos	95,933,972	20,777,659	0	116,711,631
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>84,409,615</u>	<u>84,409,615</u>
Total	<u>12,992,668,251</u>	<u>498,740,968</u>	<u>1,121,287,556</u>	<u>14,612,696,775</u>
Compromisos y contingencias	<u>586,597,763</u>	<u>6,628,182</u>	<u>0</u>	<u>593,225,945</u>
	31 de diciembre de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
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

(22) Información de Segmentos

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

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

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

	<u>31 de marzo de 2021</u>						
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Petróleo</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	220,279,896	1,734,794	373,642	115,841	1,791,977	3,722,316	220,573,834
Gastos por intereses y provisiones	112,374,569	(23,088)	0	773,979	0	3,722,316	109,403,144
Otros ingresos, neto	37,091,845	5,349,625	3,585,785	32,492,001	33,156,407	33,260,300	78,415,363
Gastos generales y administrativos	63,547,883	613,862	1,226,940	9,981,984	54,359	57,300	75,367,728
Gasto de depreciación y amortización	6,879,849	56,249	71,206	4,817,083	0	0	11,824,387
Participación patrimonial en asociadas	<u>2,232,552</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,232,552</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	76,801,992	6,437,396	2,661,281	17,034,796	34,894,025	33,203,000	104,626,490
Impuesto sobre la renta, estimado	8,651,520	610,446	592,068	4,272,937	0	0	14,126,971
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(4,012,767)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,012,767)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>4,638,753</u>	<u>610,446</u>	<u>592,068</u>	<u>4,272,937</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,114,204</u>
Utilidad neta	<u>72,163,239</u>	<u>5,826,950</u>	<u>2,069,213</u>	<u>12,761,859</u>	<u>34,894,025</u>	<u>33,203,000</u>	<u>94,512,286</u>
Total de activos	<u>18,586,729,957</u>	<u>291,955,530</u>	<u>45,827,468</u>	<u>525,786,308</u>	<u>1,906,636,258</u>	<u>2,069,296,278</u>	<u>19,287,639,243</u>
Total de pasivos	<u>16,256,796,084</u>	<u>50,096,567</u>	<u>4,170,386</u>	<u>231,187,734</u>	<u>1,800,677</u>	<u>704,129,970</u>	<u>15,839,921,478</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de marzo de 2020						Total
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	262,822,015	1,912,008	338,779	403,315	2,074,268	4,072,979	263,477,406
Gastos por intereses y provisiones	112,213,135	983	0	828,449	0	4,072,979	108,969,588
Otros ingresos, neto	16,521,651	7,604,464	3,600,129	32,372,106	33,134,480	33,239,093	59,993,737
Gastos generales y administrativos	68,869,689	691,073	1,319,700	12,775,939	42,980	58,020	83,641,361
Gasto de depreciación y amortización	7,151,269	58,765	76,595	5,232,726	0	0	12,519,355
Participación patrimonial en asociadas	2,226,795	0	0	0	0	0	2,226,795
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	93,336,368	8,765,651	2,542,613	13,938,307	35,165,768	33,181,073	120,567,634
Impuesto sobre la renta, estimado	11,542,434	1,562,799	603,103	3,922,154	0	0	17,630,490
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,710,873)	0	0	0	0	0	(1,710,873)
Impuesto sobre la renta, neto	9,831,561	1,562,799	603,103	3,922,154	0	0	15,919,617
Utilidad neta	83,504,807	7,202,852	1,939,510	10,016,153	35,165,768	33,181,073	104,648,017
Total de activos	19,586,945,874	286,522,179	40,559,607	505,818,672	1,832,799,696	1,913,324,811	20,339,321,217
Total de pasivos	17,343,984,434	63,768,156	4,001,657	225,371,242	1,498,953	548,867,655	17,089,756,787

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

	31 de marzo de 2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Consolidado
Total de ingresos, neto	246,401,714	29,903,461	24,916,574	301,221,749
Activos no financieros	622,312,514	53,042,276	0	675,354,790

	31 de marzo de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Consolidado
Total de ingresos, neto	280,157,559	31,129,549	14,410,831	325,697,938
Activos no financieros	645,396,069	55,311,734	0	700,707,803

(23) 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 42,834,794 acciones (31 de diciembre de 2020: 42,809,794 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2020: 292,189) acciones en tesorería.

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	42,809,794	42,780,567
Acciones emitidas	25,000	29,227
Saldo al final del período	42,834,794	42,809,794

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2020: 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 2028 (31 de diciembre de 2020: hasta el año 2027).

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

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

	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado</u>	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del período	235,000	<u>95.92</u>	261,300	<u>93.94</u>
Ejecutadas	<u>(25,000)</u>	<u>74.37</u>	<u>(26,300)</u>	<u>76.31</u>
Opciones al final del período	<u>210,000</u>	<u>98.48</u>	<u>235,000</u>	<u>95.92</u>

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

	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,820,668	<u>67.47</u>	1,792,949	<u>66.78</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	147,125	<u>63.69</u>
Ejecutadas	<u>(14,725)</u>	<u>52.91</u>	<u>(118,406)</u>	<u>52.41</u>
Canceladas	<u>0</u>	<u>0.00</u>	<u>(1,000)</u>	<u>60.68</u>
Opciones al final del período	<u>1,805,943</u>	<u>67.59</u>	<u>1,820,668</u>	<u>67.47</u>

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio era entre B/.50.60 hasta B/.78.47 (31 de diciembre de 2020: entre B/.50.60 hasta B/.78.47).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Saldo al inicio del período	15,866,821	14,718,061
Provisión cargada a gastos	<u>245,457</u>	<u>1,148,760</u>
Saldo al final del período	<u>16,112,278</u>	<u>15,866,821</u>

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

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

El saldo de las reservas legales por B/.200,689,393 (31 de diciembre de 2020: B/.201,794,576), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.74,204,476 (31 de diciembre de 2020: B/.74,535,739) se detalla a continuación:

	<u>31 de marzo de 2021</u>							Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas						Sub-total		
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total			
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	3,146,880	7,470,404	1,794,475	33,899,850	198,565,989	(74,204,476)	124,361,513	
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,123,404</u>	<u>0</u>	<u>2,123,404</u>	<u>0</u>	<u>2,123,404</u>	
Total	<u>152,254,380</u>	<u>3,146,880</u>	<u>7,470,404</u>	<u>3,917,879</u>	<u>33,899,850</u>	<u>200,689,393</u>	<u>(74,204,476)</u>	<u>126,484,917</u>	
	<u>31 de diciembre de 2020</u>							Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas						Sub-total		
	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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	
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>	
(Reversión) traspaso de utilidades no distribuidas del período	<u>0</u>	<u>488,225</u>	<u>(1,717,977)</u>	<u>0</u>	<u>552,887</u>	<u>(676,865)</u>	<u>(331,263)</u>	<u>(345,602)</u>	
Efecto de diferencial cambiario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(428,318)</u>	<u>0</u>	<u>(428,318)</u>	<u>0</u>	<u>(428,318)</u>	

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(24) Utilidad por Acción

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

	31 de marzo	
	2021	2020
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>61,716,650</u>	<u>66,747,117</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,818,544</u>	<u>42,791,217</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.44</u>	<u>1.56</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>60,741,159</u>	<u>65,643,241</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>43,044,794</u>	<u>43,041,867</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>1.41</u>	<u>1.53</u>

(25) Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros, Neta

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

	31 de marzo	
	2021	2020
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(13,857,262)	(14,255,102)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	4,186,338	(12,747,944)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	1,034,898	6,829,062
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	7,632,734	720,837
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	<u>2,789,747</u>	<u>(957,087)</u>
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	<u>1,786,455</u>	<u>(20,410,234)</u>

En el rubro de ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.619,749 (2020: pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.923,871).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(26) Honorarios y Otras Comisiones y Otros Ingresos, Neto

Los honorarios y otras comisiones incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	31 de marzo	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	31,660,965	34,416,113
Servicios bancarios otros	13,159,627	12,881,168
Administración de fondos y fideicomisos	5,333,213	5,469,814
Corretaje de valores	3,534,068	3,952,179
Operaciones de seguros y reaseguros	342,745	375,155
Negocio de vales alimenticios	445,479	456,121
Total de honorarios y otras comisiones	<u>54,476,097</u>	<u>57,550,550</u>

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

	31 de marzo	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dividendos	594,458	478,629
Fluctuaciones cambiarias, netas	(346)	(14,790)
Servicios bancarios varios	2,943,528	3,160,717
Servicios fiduciarios	16,400	19,572
Alquileres ganados	274,872	281,468
Ganancia en venta de activo fijo	405,358	14,014
Otros ingresos	<u>3,087,846</u>	<u>1,952,067</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>7,322,116</u>	<u>5,891,677</u>

(27) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 682,000 (31 de diciembre de 2020: 682,000). El saldo de estas opciones es de 210,000 (31 de diciembre de 2020: 235,000), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.98.48 (31 de diciembre de 2020: B/.95.92). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.54,334 (2020: B/.54,334). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

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 (31 de diciembre de 2020: 5,199,260). El saldo de estas opciones es de 1,805,943 (31 de diciembre de 2020: 1,820,668), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.59 (31 de diciembre de 2020: B/.67.47). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.313,597 (2020: B/.493,442). 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.

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 31 de marzo 2021 y 2020.

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/.20,400 (2020: B/.21,645) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.41,194 (2020: B/.41,194).

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) 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>31 de marzo</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	14,669,562	17,630,490
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(542,591)	0
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(4,012,767)</u>	<u>(1,710,873)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>10,114,204</u>	<u>15,919,617</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo 2020	31 de diciembre 2020	Efectos en resultados
Impuesto sobre la renta diferido – activo:			
Reserva para pérdidas en préstamos	97,632,998	93,524,942	4,108,056
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>90,082</u>	<u>271,811</u>	<u>(181,729)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>97,723,080</u>	<u>93,796,753</u>	<u>3,926,327</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:			
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(323,586)	(323,586)	0
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	1,989,853	2,053,620	(63,767)
Comisiones diferidas	343,852	366,628	(22,776)
Otros activos/pasivos	<u>552</u>	<u>0</u>	<u>552</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,961,352</u>	<u>3,047,343</u>	<u>(85,991)</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>(449)</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>4,012,767</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.

(29) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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 estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera por vencimiento:

	31 de marzo de 2021		
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	87,465,727	14,138,459	101,604,186
Garantías bancarias	75,049,235	7,271,217	82,320,452
Cartas promesa de pago	<u>409,301,307</u>	<u>0</u>	<u>409,301,307</u>
Total	<u>571,816,269</u>	<u>21,409,676</u>	<u>593,225,945</u>

	31 de diciembre de 2020		
	Hasta 1 año	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>

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>593,225,945</u>	<u>606,085,132</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	97,462,555	81,634,740
Grado 2: Mención especial	2,112,732	1,955,825
Grado 3: Subnormal	1,897,549	1,159,881
Grado 4: Dudoso	<u>131,350</u>	<u>131,350</u>
Monto bruto	<u>101,604,186</u>	<u>84,881,796</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	71,979,658	62,747,543
Grado 2: Mención especial	9,086,855	9,035,342
Grado 3: Subnormal	<u>1,253,939</u>	<u>665,392</u>
Monto bruto	<u>82,320,452</u>	<u>72,448,277</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	405,750,850	444,166,803
Grado 2: Mención especial	3,337,513	4,562,524
Grado 3: Subnormal	105,144	0
Grado 4: Dudoso	107,800	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>25,732</u>
Monto bruto	<u>409,301,307</u>	<u>448,755,059</u>

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.

(30) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,965,172,864 (31 de diciembre de 2020: B/.3,003,814,922) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,393,899,885 (31 de diciembre de 2020: B/.11,300,280,989). 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.

(31) 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 mantenida por la Compañía</u>
- Fondos de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.69% (31 de diciembre de 2020: 10.97%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.589,414,900 (31 de diciembre de 2020: B/.592,261,084); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,556,201 (2020: B/.1,618,219), 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.

(32) 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>
31 de marzo 2021								
Derivados activos	1,477,408,248	37,237,685	164,800,000	0	339,356,181	6,557,074	973,252,067	30,680,611
Derivados pasivos	863,516,076	15,640,080	289,443,370	0	132,744,764	8,229,319	441,327,942	7,410,761
31 de diciembre 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

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/.20.4MM (31 de diciembre de 2020: B/.20.6MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	1,410,238	1,998,864	1,385,484	844,999
Interés	6,968,588	8,442,343	1,773,228	1,953,672
Monedas	19,539	15,001	12,398	9,631
Total	<u>8,398,365</u>	<u>10,456,208</u>	<u>3,171,110</u>	<u>2,808,302</u>

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,340,924,324 (31 de diciembre de 2020: B/.1,757,649,529), de los cuales B/.1,918,664,308 (31 de diciembre de 2020: B/.1,300,506,389) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,367,174,285 (31 de diciembre de 2020: B/.911,171,178) 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/.101,743 (2020: B/.633,742).

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:

	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Exposición a riesgo:				
Tasa de interés				
Cobertura de valor razonable	19,683,940	3,995,894	32,464,775	9,238,523
Cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	597,286
Otros	0	315,206	0	386,588
Total de tasa de interés	<u>19,683,940</u>	<u>4,311,100</u>	<u>32,464,775</u>	<u>10,222,397</u>
Monedas				
Otros	<u>9,155,380</u>	<u>404,459</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
Total de Monedas	<u>9,155,380</u>	<u>404,459</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
Crédito				
Otros	0	468,313	0	830,238
Total de Créditos	0	468,313	0	830,238
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>28,839,320</u>	<u>5,183,872</u>	<u>32,572,861</u>	<u>16,600,738</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de marzo de 2021</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	7,250,000	0	19,820,484
Tasa de interés promedio			7.60%		6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	70,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				1.23%	1.85%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	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%

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>31 de marzo de 2021</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>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	27,070,484	0	3,995,894	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>320,000,000</u>	<u>19,683,940</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>347,070,484</u>	<u>19,683,940</u>	<u>3,995,894</u>			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Valor Nominal	Valor en Libros		31 de diciembre de 2020	Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
		Activos	Pasivos	Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura		
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	62,070,484	0	9,238,523	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	325,000,000	32,464,775	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	387,070,484	32,464,775	9,238,523			

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

	Valor en Libros		31 de marzo de 2021		Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta						
Bonos	28,269,377		3,995,239	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		320,000,000	0	19,883,839	Obligaciones y colocaciones	0	0

	Valor en Libros		31 de diciembre de 2020		Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta						
Bonos	68,602,082		9,237,868	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		325,000,000	0	32,664,673	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

Categoría de Riesgo	31 de diciembre de 2020				
	Vencimiento				
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Financiamientos					
Valor Nominal	0	0	0	30,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.84%	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2020, 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 utilizados 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 Financiamientos	30,000,000	0	597,286	Otros activos (pasivos)	0	0

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,410,238	0	1,410,238
Interés	0	6,968,588	0	6,968,588
Monedas	0	19,539	0	19,539
Total	0	8,398,365	0	8,398,365
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	19,683,940	0	19,683,940
Moneda	0	9,155,380	0	9,155,380
Total	0	28,839,320	0	28,839,320
Total de derivados activos	0	37,237,685	0	37,237,685
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,998,864	0	1,998,864
Interés	1,000	8,441,343	0	8,442,343
Monedas	0	15,001	0	15,001
Total	1,000	10,455,208	0	10,456,208
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	468,313	0	468,313
Interés	0	4,311,100	0	4,311,100
Moneda	0	404,459	0	404,459
Total	0	5,183,872	0	5,183,872
Total de derivados pasivos	1,000	15,639,080	0	15,640,080

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Nivel 1</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</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	0	12,398	0	12,398
Total	0	3,171,110	0	3,171,110
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	32,464,775	0	32,464,775
Moneda	0	108,086	0	108,086
Total	0	32,572,861	0	32,572,861
Total de derivados activos	0	35,743,971	0	35,743,971
<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:				
Crédito	0	844,999	0	844,999
Interés	0	1,953,672	0	1,953,672
Monedas	0	9,631	0	9,631
Total	0	2,808,302	0	2,808,302
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	830,238	0	830,238
Interés	0	10,222,397	0	10,222,397
Moneda	0	5,548,103	0	5,548,103
Total	0	16,600,738	0	16,600,738
Total de derivados pasivos	0	19,409,040	0	19,409,040

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 resumen como sigue:

	<u>31 de marzo de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	268,394,419	270,268,744	203,138,776	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	63,111,649	63,122,082	53,415,461	53,431,848
Préstamos, neto	10,805,642,688	10,750,313,388	11,010,372,050	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	<u>110,292,301</u>	<u>110,292,301</u>	<u>118,702,590</u>	<u>118,702,590</u>
	<u>11,247,441,057</u>	<u>11,193,996,515</u>	<u>11,385,628,877</u>	<u>11,349,734,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,268,953,923	13,309,009,632	13,127,835,920	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,142,621,606</u>	<u>1,156,765,547</u>	<u>1,211,074,583</u>	<u>1,225,411,880</u>
	<u>14,411,575,529</u>	<u>14,465,775,179</u>	<u>14,338,910,503</u>	<u>14,400,042,953</u>

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

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	270,268,744	0	0	270,268,744
Inversiones a costo amortizado, neto	63,122,082	0	58,900,000	4,222,082
Préstamos, neto	10,750,313,388	0	0	10,750,313,388
Cuentas por cobrar, neta	<u>110,292,301</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>110,292,301</u>
	<u>11,193,996,515</u>	<u>0</u>	<u>58,900,000</u>	<u>11,135,096,515</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,309,009,632	0	0	13,309,009,632
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,156,765,547</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,156,765,547</u>
	<u>14,465,775,179</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,465,775,179</u>
	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
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	<u>118,702,590</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>118,702,590</u>
	<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	<u>1,225,411,880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,225,411,880</u>
	<u>14,400,042,953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,400,042,953</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) 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:

	31 de marzo de 2021			Total
	(en Miles)			
	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	9,549,050	227,209	100,116	9,876,375
Grado 2: Mención especial	83,127	620,907	15,070	719,104
Grado 3: Subnormal	2,160	59,507	367,522	429,189
Grado 4: Dudoso	615	439	54,936	55,990
Grado 5: Irrecuperable	367	489	93,095	93,951
Monto bruto	9,635,319	908,551	630,739	11,174,609
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(168,965)</u>	<u>(62,452)</u>	<u>(177,337)</u>	<u>(408,754)</u>
Valor en libros, neto	<u>9,466,354</u>	<u>846,099</u>	<u>453,402</u>	<u>10,765,855</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	64,604	922	194	65,720
Grado 2: Mención especial	260	4,701	37	4,998
Grado 3: Subnormal	13	1302	4052	5,367
Grado 4: Dudoso	23	0	567	590
Grado 5: Irrecuperable	0	0	117	117
Monto bruto	64,900	6,925	4,967	76,792
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(108)</u>	<u>(205)</u>	<u>(707)</u>	<u>(1,020)</u>
Valor en libros, neto	<u>64,792</u>	<u>6,720</u>	<u>4,260</u>	<u>75,772</u>
Total préstamos	9,700,219	915,476	635,706	11,251,401
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(169,073)</u>	<u>(62,657)</u>	<u>(178,044)</u>	<u>(409,774)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,531,146</u>	<u>852,819</u>	<u>457,662</u>	<u>10,841,627</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	9,056	56,847	161,835	227,738
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(290)</u>	<u>(2,411)</u>	<u>(43,299)</u>	<u>(46,000)</u>
Total, neto	<u>8,766</u>	<u>54,436</u>	<u>118,536</u>	<u>181,738</u>


H. G.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2020			Total
	(en Miles)			
	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	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>

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

	31 de marzo de 2021		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	9,928,665,656	822,353,916	10,751,019,572
De 31 a 90 días	314,843,405	9,587,732	324,431,137
Más de 90 días (capital o intereses)	158,561,171	7,260,795	165,821,966
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	10,077,720	50,311	10,128,031
Total	<u>10,412,147,952</u>	<u>839,252,754</u>	<u>11,251,400,706</u>
31 de diciembre de 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)	9,604,301	23,197	9,627,498
Total	<u>10,555,219,260</u>	<u>875,993,568</u>	<u>11,431,212,828</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/.88,613,493 (31 de diciembre de 2020: B/.85,771,947), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	31 de marzo de 2021				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	58,900,000	0	0	0	58,900,000
Menos de BBB-	<u>4,222,082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,222,082</u>
Valor en libros	<u>63,122,082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>63,122,082</u>
Reserva acumulada	<u>(10,433)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,433)</u>
Total valor en libros, neto	<u>63,111,649</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>63,111,649</u>
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	642,367,052	0	0	0	642,367,052
Menos de BBB-	<u>519,787,195</u>	<u>9,096,924</u>	<u>28,997,966</u>	<u>0</u>	<u>557,882,085</u>
Valor en libros	<u>1,162,154,247</u>	<u>9,096,924</u>	<u>28,997,966</u>	<u>0</u>	<u>1,200,249,137</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,912,255)</u>	<u>(584,062)</u>	<u>(7,567,474)</u>	<u>0</u>	<u>(10,063,791)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,006,030,415	0	0	0	2,006,030,415
AA+ a BBB-	1,236,082,523	0	0	0	1,236,082,523
Menos de BBB-	<u>235,003,275</u>	<u>12,223,400</u>	<u>125,771</u>	<u>433,438</u>	<u>247,785,884</u>
Valor en libros	<u>3,477,116,213</u>	<u>12,223,400</u>	<u>125,771</u>	<u>433,438</u>	<u>3,489,898,822</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,612,471)</u>	<u>(45,711)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,658,182)</u>
Total valor en libros	<u>4,639,270,460</u>	<u>21,320,324</u>	<u>29,123,737</u>	<u>433,438</u>	<u>4,690,147,959</u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u>(7,524,726)</u>	<u>(629,773)</u>	<u>(7,567,474)</u>	<u>0</u>	<u>(15,721,973)</u>
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	1,098,130				
Menos de BBB-	<u>60,086,571</u>				
Valor en libros	<u>61,184,701</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	474,547,833				
AA+ a BBB-	138,202,102				
Menos de BBB-	113,071,095				
NR	<u>3,705,359</u>				
Valor en libros	<u>729,526,389</u>				
Total valor en libros	<u>790,711,090</u>				

H.A. [Signature]

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.263,839,400 (31 diciembre de 2020: B/.198,838,484).

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

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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.

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		<u>Tipo de Garantía</u>
	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020	
Préstamos	78.58%	78.16%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	47.77%	50.48%	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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	762,444,657	758,957,316
51% - 70%	1,241,282,164	1,235,968,287
71% - 90%	2,178,522,920	2,172,808,450
Más de 90%	<u>416,646,672</u>	<u>427,799,292</u>
Total	<u>4,598,896,413</u>	<u>4,595,533,345</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,556,127	4,698,525	3,275,180	3,212,378
Consumo	6,336,029	6,369,158	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,357,404	2,427,478
Otros sectores	<u>359,245</u>	<u>363,530</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,251,401</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,632,584</u>	<u>5,639,856</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,088,620	10,214,253	1,330,463	1,456,278
América Latina y el Caribe	1,162,751	1,216,930	311,779	208,364
Estados Unidos de América y otros	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>3,990,342</u>	<u>3,975,214</u>
	<u>11,251,401</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,632,584</u>	<u>5,639,856</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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	31 de marzo de 2021							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	<u>1.17</u>	<u>615.81</u>	<u>1.38</u>	<u>110.72</u>	<u>20.45</u>	<u>6.55</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes	3,312,387	5,713,148	864,216	11,133	8,552	92,792	212,722	10,214,950
Inversiones y otros activos financieros	165,497,444	4,306,276	84,827,369	28,182,848	1,292,194	0	3,276,537	287,382,668
Préstamos	0	12,028,975	0	0	0	0	0	12,028,975
Otros activos	<u>13,883,633</u>	<u>4,300,583</u>	<u>55,407,567</u>	<u>0</u>	<u>421,607</u>	<u>193,409</u>	<u>1,250,692</u>	<u>75,457,491</u>
	<u>182,693,464</u>	<u>26,348,982</u>	<u>141,099,152</u>	<u>28,193,981</u>	<u>1,722,353</u>	<u>286,201</u>	<u>4,739,951</u>	<u>385,084,084</u>
Pasivos								
Depósitos	0	18,151,541	0	0	0	0	0	18,151,541
Obligaciones y colocaciones	0	3,786,207	0	0	0	0	0	3,786,207
Otros pasivos	<u>178,947,336</u>	<u>0</u>	<u>139,496,837</u>	<u>28,193,077</u>	<u>1,832,898</u>	<u>277,582</u>	<u>4,691,631</u>	<u>353,439,361</u>
	<u>178,947,336</u>	<u>21,937,748</u>	<u>139,496,837</u>	<u>28,193,077</u>	<u>1,832,898</u>	<u>277,582</u>	<u>4,691,631</u>	<u>375,377,109</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>3,746,128</u>	<u>4,411,234</u>	<u>1,602,315</u>	<u>904</u>	<u>(110,545)</u>	<u>8,619</u>	<u>48,320</u>	<u>9,706,975</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 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>

* 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, Dólar Neozelandés y Sloty Polaco.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo de 2021						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	82,177,639	97,349,444	88,867,336	0	0	0	268,394,419
Inversiones y otros activos financieros	1,708,272,482	212,939,939	208,525,326	1,539,918,243	1,155,545,579	313,761,339	5,138,962,908
Préstamos	<u>10,259,669,720</u>	<u>523,157,693</u>	<u>182,032,058</u>	<u>205,505,546</u>	<u>38,883,520</u>	<u>42,152,169</u>	<u>11,251,400,706</u>
Total	<u>12,050,119,841</u>	<u>833,447,076</u>	<u>479,424,720</u>	<u>1,745,423,789</u>	<u>1,194,429,099</u>	<u>355,913,508</u>	<u>16,658,758,033</u>
Pasivos:							
Depósitos	6,628,646,677	851,479,382	1,552,899,736	2,547,812,377	1,350,676	0	11,582,188,848
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>39,896,646</u>	<u>216,241,735</u>	<u>25,250,377</u>	<u>160,703,763</u>	<u>573,419,085</u>	<u>127,110,000</u>	<u>1,142,621,606</u>
Total	<u>6,668,543,323</u>	<u>1,067,721,117</u>	<u>1,578,150,113</u>	<u>2,708,516,140</u>	<u>574,769,761</u>	<u>127,110,000</u>	<u>12,724,810,454</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,381,576,518</u>	<u>(234,274,041)</u>	<u>(1,098,725,393)</u>	<u>(963,092,351)</u>	<u>619,659,338</u>	<u>228,803,508</u>	<u>3,933,947,579</u>
	31 de diciembre de 2020						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
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	<u>273,631,789</u>	<u>25,000,000</u>	<u>28,241,734</u>	<u>167,742,368</u>	<u>589,411,692</u>	<u>127,047,000</u>	<u>1,211,074,583</u>
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>

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo		31 de marzo	
	2021	2020	2021	2020
Al final del período	27,538,125	15,183,167	(20,516,646)	(13,787,577)
Promedio del período	22,250,028	13,598,354	(18,624,821)	(12,874,901)
Máximo del período	27,538,125	15,183,167	(21,133,556)	(14,148,014)
Mínimo del período	17,430,175	12,225,796	(14,040,496)	(11,439,182)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo		31 de marzo	
	2021	2020	2021	2020
Al final del período	(22,874,608)	(25,295,770)	12,254,480	3,365,315
Promedio del período	(28,154,527)	(21,023,022)	4,624,185	11,844,238
Máximo del período	(34,380,838)	(25,295,770)	12,254,480	16,816,565
Mínimo del período	(22,874,608)	(18,042,557)	(2,826,453)	3,365,315

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	2021	2020	2021	2020
Al final del período	(150,936,327)	(142,334,076)	125,040,733	91,538,587
Promedio del período	(134,802,705)	(122,245,839)	83,135,290	64,381,290
Máximo del período	(150,936,327)	(142,334,076)	125,040,733	91,538,587
Mínimo del período	(110,213,375)	(100,708,862)	48,814,075	48,814,075

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.

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo de 2021							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	217,609,900	0	0	0	0	0	0	217,609,900
Depósitos en bancos	539,588,443	109,652,301	88,867,336	0	0	0	0	738,108,080
Inversiones y otros activos financieros, neto	746,743,870	187,016,359	283,986,458	2,120,405,704	1,611,095,428	594,690,103	113,266,951	5,657,204,873
Préstamos, neto	1,491,708,964	936,560,218	1,102,510,822	6,365,764,178	716,383,317	192,715,189	0	10,805,642,688
Intereses acumulados por cobrar	331,941	1,608,739	40,930,527	122,445,215	0	0	0	165,316,422
Otros activos	471,006,894	6,423,767	174,401,923	74,045,951	71,847,464	57,561,244	848,470,037	1,703,757,280
Total	3,466,990,012	1,241,261,384	1,690,697,066	8,682,661,048	2,399,326,209	844,966,536	961,736,988	19,287,639,243
Pasivos:								
Depósitos	8,419,105,391	802,892,720	1,497,792,759	2,547,812,377	1,350,676	0	0	13,268,953,923
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	19,219,429	16,406,487	40,670,610	363,115,995	576,099,085	0	127,110,000	1,142,621,606
Pasivos por arrendamientos	1,824,784	1,832,214	3,403,392	34,735,125	33,941,785	40,974,331	0	116,711,631
Intereses acumulados por pagar	14,870	0	100,823,887	0	0	0	0	100,838,757
Otros pasivos	926,989,446	2,154,471	36,786,120	23,393,380	0	0	221,472,144	1,210,795,561
Total	9,367,153,920	823,285,892	1,679,476,768	2,969,056,877	611,391,546	40,974,331	348,582,144	15,839,921,478
Posición neta	<u>(5,900,163,908)</u>	<u>417,975,492</u>	<u>11,220,298</u>	<u>5,713,604,171</u>	<u>1,787,934,663</u>	<u>803,992,205</u>	<u>613,154,844</u>	<u>3,447,717,765</u>

	31 de diciembre de 2020							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	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>

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/.3,794,696,048 (31 de diciembre de 2020: B/.3,521,460,619), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	31 de marzo <u>2021</u>	31 de diciembre <u>2020</u>
Al final del período	32.15%	29.40%
Promedio del período	31.65%	28.91%
Máximo del período	32.15%	30.62%
Mínimo del período	30.90%	26.78%

(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 marzo de 2021.

(35) 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 período.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

El valor razonable de los instrumentos derivados que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando técnicas de valoración. Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

En la medida de lo práctico se utilizan solo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.

(c) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido deterioro cuando haya ocurrido una disminución significativa y prolongada del valor razonable de la inversión, producto de un aumento en el margen de crédito, por una disminución en la calificación de riesgo del instrumento desde su reconocimiento inicial, por incumplimientos de pagos, bancarrota, reestructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

(d) *Deterioro de la Plusvalía:*

La Compañía determina si la plusvalía está deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de los diversos activos o negocios adquiridos por la Compañía y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

(36) 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 marzo de 2021

(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	217,609,900	0	0	0	217,609,900	0	217,609,900
Depósitos en bancos:							
A la vista	467,706,179	25,129,200	128,044,276	16,415,807	637,295,462	167,581,801	469,713,661
A plazo	264,298,006	6,096,413	1,076,923	0	271,471,342	3,076,923	268,394,419
Intereses acumulados por cobrar	2,921,049	2,442	4,637	0	2,928,128	7,079	2,921,049
Total de depósitos en bancos	734,925,234	31,228,055	129,125,836	16,415,807	911,694,932	170,665,803	741,029,129
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	952,535,134	31,228,055	129,125,836	16,415,807	1,129,304,832	170,665,803	958,639,029
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	828,346,418	0	66,073,059	0	894,419,477	15,570,000	878,849,477
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,724,066,893	0	4,169,320	475,106	4,728,711,319	38,088,254	4,690,623,065
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	63,111,649	0	0	0	63,111,649	0	63,111,649
Intereses acumulados por cobrar	121	0	0	0	121	0	121
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,615,525,081	0	70,242,379	475,106	5,686,242,566	53,658,254	5,632,584,312
Préstamos	11,263,751,607	0	0	0	11,263,751,607	12,350,901	11,251,400,706
Intereses acumulados por cobrar	162,449,899	0	0	0	162,449,899	54,647	162,395,252
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	409,773,996	0	0	0	409,773,996	0	409,773,996
Comisiones no devengadas	35,984,022	0	0	0	35,984,022	0	35,984,022
Préstamos, neto	10,980,443,488	0	0	0	10,980,443,488	12,405,548	10,968,037,940
Inversiones en asociadas	23,846,682	0	0	569,007,400	592,854,082	568,233,400	24,620,682
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	234,446,216	118,616,829	0	0	353,063,045	(7,272,076)	360,335,121
Activos por derechos de uso, neto	19,559,217	89,638,496	0	0	109,197,713	0	109,197,713
Inventarios	0	23,050,867	0	0	23,050,867	0	23,050,867
Obligaciones de clientes por aceptaciones	20,518,944	0	0	0	20,518,944	0	20,518,944
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	357,886,499	0	0	0	357,886,499	0	357,886,499
Cuentas por cobrar, neta	60,958,635	47,564,123	20,407,526	5,299,788	134,230,072	23,937,771	110,292,301
Impuesto sobre la renta diferido	97,723,080	0	0	0	97,723,080	0	97,723,080
Plusvalía y activos intangibles, netos	268,569,949	11,768,745	0	0	280,338,694	(11,630,108)	291,968,802
Activos adjudicados para la venta, neto	26,606,626	0	0	0	26,606,626	0	26,606,626
Otros activos	269,898,907	21,881,027	13,465,422	14,999	305,260,355	(916,972)	306,177,327
Total de activos	18,928,518,458	343,748,142	233,241,163	591,213,100	20,096,720,863	809,081,620	19,287,639,243

H. G. 

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	3,123,495,885	0	0	0	3,123,495,885	167,581,801	2,955,914,084
Ahorros	4,558,658,404	0	0	0	4,558,658,404	0	4,558,658,404
A plazo:							
Particulares	5,750,313,116	0	0	0	5,750,313,116	3,076,923	5,747,236,193
Interbancarios	7,145,242	0	0	0	7,145,242	0	7,145,242
Intereses acumulados por pagar	95,416,570	0	0	0	95,416,570	7,079	95,409,491
Total de depósitos	13,535,029,217	0	0	0	13,535,029,217	170,665,803	13,364,363,414
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	1,007,952,606	72,350,901	0	0	1,080,303,507	64,791,901	1,015,511,606
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	570,000	127,110,000
Intereses acumulados por pagar	5,399,644	490,480	0	0	5,890,124	460,858	5,429,266
Total de financiamientos	1,141,032,250	72,841,381	0	0	1,213,873,631	65,822,759	1,148,050,872
Pasivos por arrendamientos	20,885,277	95,826,354	0	0	116,711,631	0	116,711,631
Aceptaciones pendientes	20,518,944	0	0	0	20,518,944	0	20,518,944
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	695,025,421	0	0	0	695,025,421	0	695,025,421
Reservas de operaciones de seguros	19,146,475	0	0	0	19,146,475	0	19,146,475
Impuesto sobre la renta diferido	2,961,352	0	0	0	2,961,352	0	2,961,352
Otros pasivos	433,300,611	36,471,688	28,327,972	1,442,895	499,543,166	26,399,797	473,143,369
Total de pasivos	15,867,899,547	205,139,423	28,327,972	1,442,895	16,102,809,837	262,888,359	15,839,921,478
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,158,958,307	10,000,000	31,495,000	181,312,180	1,381,765,487	1,205,590,419	176,175,068
Reservas legales	198,565,989	2,123,404	0	0	200,689,393	74,204,476	126,484,917
Reservas de capital	117,803,838	(7,965,098)	343,454	5,378,676	115,560,870	49,569,528	65,991,342
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,581,907,737	134,450,413	172,008,993	99,773,330	1,988,140,473	654,851,973	1,333,288,500
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	1,585,290,777	134,450,413	173,074,737	403,079,349	2,295,895,276	444,443,085	1,851,452,191
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,060,618,911	138,608,719	204,913,191	589,770,205	3,993,911,026	1,773,807,508	2,220,103,518
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,227,614,247)	1,227,614,247
Total de patrimonio	3,060,618,911	138,608,719	204,913,191	589,770,205	3,993,911,026	546,193,261	3,447,717,765
Total de pasivos y patrimonio	18,928,518,458	343,748,142	233,241,163	591,213,100	20,096,720,863	809,081,620	19,287,639,243

H.A. 9

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(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	176,718,350	0	0	0	176,718,350	169,310	176,549,040
Depósitos en bancos	1,488,991	3,255	80,842	11,992	1,585,080	96,089	1,488,991
Inversiones y otros activos financieros	35,588,607	0	308,686	0	35,897,293	734,893	35,162,400
Comisiones de préstamos	7,373,403	0	0	0	7,373,403	0	7,373,403
Total de ingresos por intereses y comisiones	221,169,351	3,255	389,528	11,992	221,574,126	1,000,292	220,573,834
Gastos por intereses:							
Depósitos	59,436,603	0	0	0	59,436,603	96,089	59,340,514
Financiamientos	9,516,262	1,020,795	0	0	10,537,057	904,203	9,632,854
Total de gastos por intereses	68,952,865	1,020,795	0	0	69,973,660	1,000,292	68,973,368
Ingreso neto por intereses y comisiones	152,216,486	(1,017,540)	389,528	11,992	151,600,466	0	151,600,466
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	39,811,546	0	0	0	39,811,546	0	39,811,546
Provisión para valuación de inversiones, neta	1,081,093	0	9,114	0	1,090,207	0	1,090,207
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(471,977)	0	0	0	(471,977)	0	(471,977)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	111,795,824	(1,017,540)	380,414	11,992	111,170,690	0	111,170,690
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	54,476,793	0	0	0	54,476,793	696	54,476,097
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	34,633,395	5,507,935	0	40,141,330	0	40,141,330
Primas de seguros, neta	6,725,414	0	0	0	6,725,414	0	6,725,414
Ganancia en instrumentos financieros, neta	719,590	0	1,066,865	0	1,786,455	0	1,786,455
Otros ingresos, neto	6,221,382	896,078	258,656	33,156,407	40,532,523	33,210,407	7,322,116
Gastos por comisiones y otros gastos	(22,165,120)	(9,804,391)	(66,538)	0	(32,036,049)	0	(32,036,049)
Total de otros ingresos, neto	45,978,059	25,725,082	6,766,918	33,156,407	111,626,466	33,211,103	78,415,363
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	40,485,648	2,253,354	212,358	0	42,951,360	0	42,951,360
Depreciación y amortización	7,007,304	4,817,083	0	0	11,824,387	0	11,824,387
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	6,123,718	1,394,562	0	0	7,518,280	0	7,518,280
Otros gastos	18,784,259	6,037,586	84,423	46,516	24,952,784	54,696	24,898,088
Total de gastos generales y administrativos	72,400,929	14,502,585	296,781	46,516	87,246,811	54,696	87,192,115
Utilidad neta operacional	85,372,954	10,204,957	6,850,551	33,121,883	135,550,345	33,156,407	102,393,938
Participación patrimonial en asociadas	2,232,552	0	0	0	2,232,552	0	2,232,552
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	87,605,506	10,204,957	6,850,551	33,121,883	137,782,897	33,156,407	104,626,490
Impuesto sobre la renta, estimado	9,854,034	2,900,382	1,372,555	0	14,126,971	0	14,126,971
Impuesto sobre la renta, diferido	(4,012,767)	0	0	0	(4,012,767)	0	(4,012,767)
Impuesto sobre la renta, neto	5,841,267	2,900,382	1,372,555	0	10,114,204	0	10,114,204
Utilidad neta	81,764,239	7,304,575	5,477,996	33,121,883	127,668,693	33,156,407	94,512,286
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	81,764,239	7,304,575	5,477,996	33,121,883	127,668,693	65,952,043	61,716,650
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	32,795,636	32,795,636
Utilidad neta	81,764,239	7,304,575	5,477,996	33,121,883	127,668,693	33,156,407	94,512,286
Utilidades no distribuidas al inicio del período	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	676,865	0	0	0	676,865	331,263	345,602
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(55,361,336)	(1,769,542)	0	(33,399,439)	(90,530,317)	(57,130,878)	(33,399,439)
Impuesto sobre dividendos	(5,247,736)	(196,616)	(475,055)	0	(5,919,407)	(2,104,867)	(3,814,540)
Impuesto complementario	2,387,407	0	0	0	2,387,407	957,589	1,429,818
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	724,744	(724,744)
Utilidades no distribuidas al final del período	1,585,290,777	134,450,413	173,074,737	403,079,349	2,295,895,276	444,443,085	1,851,452,191

H. H.
Q

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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2021

(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	81,764,239	7,304,575	5,477,996	33,121,883	127,668,693	33,156,407	94,512,286
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	(71,505,995)	0	(1,726)	0	(71,507,721)	(92,509)	(71,415,212)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	8,715,903	0	0	0	8,715,903	0	8,715,903
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	1,087,047	0	9,114	0	1,096,161	0	1,096,161
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	0	0	0	597,286	0	597,286
Valuación de plan de opciones	310,302	0	0	54,334	364,636	0	364,636
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(328,698)	0	0	(328,698)	0	(328,698)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(60,795,457)	(328,698)	7,388	54,334	(61,062,433)	(92,509)	(60,969,924)
Total de utilidades integrales	20,968,782	6,975,877	5,485,384	33,176,217	66,606,260	33,063,898	33,542,362
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	20,968,782	6,975,877	5,485,384	33,176,217	66,606,260	41,421,197	25,185,063
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(8,357,299)	8,357,299
Total de utilidades integrales	20,968,782	6,975,877	5,485,384	33,176,217	66,606,260	33,063,898	33,542,362

H. H.

[Handwritten signature]