SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2020

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa General de Inversiones, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO:	303-5001
FAX:	303-8110
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio Torre Banco General, Apartado 0816-00843

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

Representante Legal

AVANCES RECIENTES

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

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

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) emitió los acuerdos No. 02-2020 (16 de marzo de 2020) y 03-2020 (26 de marzo de 2020), según los mismos han sido modificados a la fecha, los cuales implementan una regulación temporal ante los préstamos denominados "Prestamos Modificados". Las nuevas regulaciones permiten a los bancos evaluar, y considerar un posible alivio financiero, a los préstamos otorgados a clientes naturales y jurídicos, cuya capacidad de pago esté afectada por las medidas de confinamientos y cierres temporales de empresas adoptadas por el Gobierno de Panamá. Para proporcionar el alivio financiero temporal, los bancos podrán diferir el pago de intereses y/o capital programados, al igual que la modificación temporal de otros términos y condiciones de los préstamos, como sea requerido. Un "Préstamo Modificado" es un préstamo cuyos términos y condiciones originales han sido modificados a solicitud del prestatario o por iniciativa 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 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 se clasificarán como "Créditos Reestructurados".

La SBP, el 21 de septiembre 2020 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 provisiones equivalentes al tres por ciento (3%) del saldo bruto de la cartera de crédito modificada. El 21 de octubre, la SBP emitió el Acuerdo 13-2020, vigente hasta el 30 de junio de 2021, que permite a las entidades bancarias continuar evaluando a los clientes cuya capacidad de pago se ha visto afectada y, en su caso, brindar alivio financiero temporal.

Además de las regulaciones previamente mencionadas adoptadas por la SBP, el 30 de junio de 2020, el Gobierno de Panamá promulgó la Ley N° 156, que permite una moratoria, hasta el 31 de diciembre de 2020, en los pagos programados de préstamos hipotecarios, préstamos personales, préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos PYMES, préstamos comerciales, préstamos al sector transporte, préstamos al sector agropecuario y préstamos de consumo para los clientes cuyos ingresos y capacidad de pago, según lo determine el banco, se hayan visto deteriorados por la suspensión o terminación de los contratos de trabajo, el cierre temporal de empresas y otras medidas adoptadas por el Gobierno de Panamá para proteger la salud pública.

A partir del 28 de septiembre de 2020, el Gobierno de Panamá, de acuerdo a su plan nacional para reactivar la economía, permitió que las empresas e industrias reactiven gradualmente varias actividades que incluían: construcción, manufactura, minería, restaurantes, locales comerciales, centros comerciales y aviación nacional. Esta reapertura sostenida de la economía está sujeta a medidas sanitarias como el distanciamiento social, restricciones de capacidad máxima y el uso de mascarillas protectoras de manera obligatoria, entre otras medidas.

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

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Empresa General de Inversiones, S.A. 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.

Empresa General de Inversiones y subsidiarias serán referidas como "EGI".

EGI es dueña de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 59.86% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. En noviembre de 1999 Empresa General de Inversiones, S.A., adquirió el 100% de las operaciones financieras y de seguros de MultiHolding, incluyendo, Banco Comercial de Panamá, S.A. (BANCOMER), General de Seguros, S.A., Commercial Re. Overseas Limited, y otras afiliadas y subsidiarias. La transacción se efectuó por medio de un intercambio de acciones en el cual EGI entregó 7.2 millones de acciones comunes a cambio del 100% de las acciones de Multiempresas Comerciales, S.A. En junio de 2000, Banco Comercial de Panamá, S.A. se fusionó con Banco General, S.A. culminando esta transacción.

Al 30 de septiembre de 2007 se dio la fusión entre Banco Continental de Panamá, S.A. y Banco General, S.A., subsistiendo este último. Como resultado de dicha fusión Empresa General de Inversiones, S.A. mantenía un 60.12% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero BG, S.A., compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A y subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2020 el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,809,794 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

Durante el año 2020, EGI incrementó su patrimonio (excluyendo la participación de minoritarios) en US$114.45 millones o 5.41%, pasando de US$2,115.55 millones en el 2019 a US$2,230.00 millones en el 2020. Este incremento del patrimonio permitió el fortalecimiento de las relaciones de capital de la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos al 31 de diciembre de 2020 de 18.12%.

Al 31 de diciembre de 2020, la empresa no mantiene títulos de deuda emitidos ni financiamientos de ninguna naturaleza.

A la fecha, no existe ninguna oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones de EGI.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
   b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
   c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
   d) Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo de la misma en un período de no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de acciones.

6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

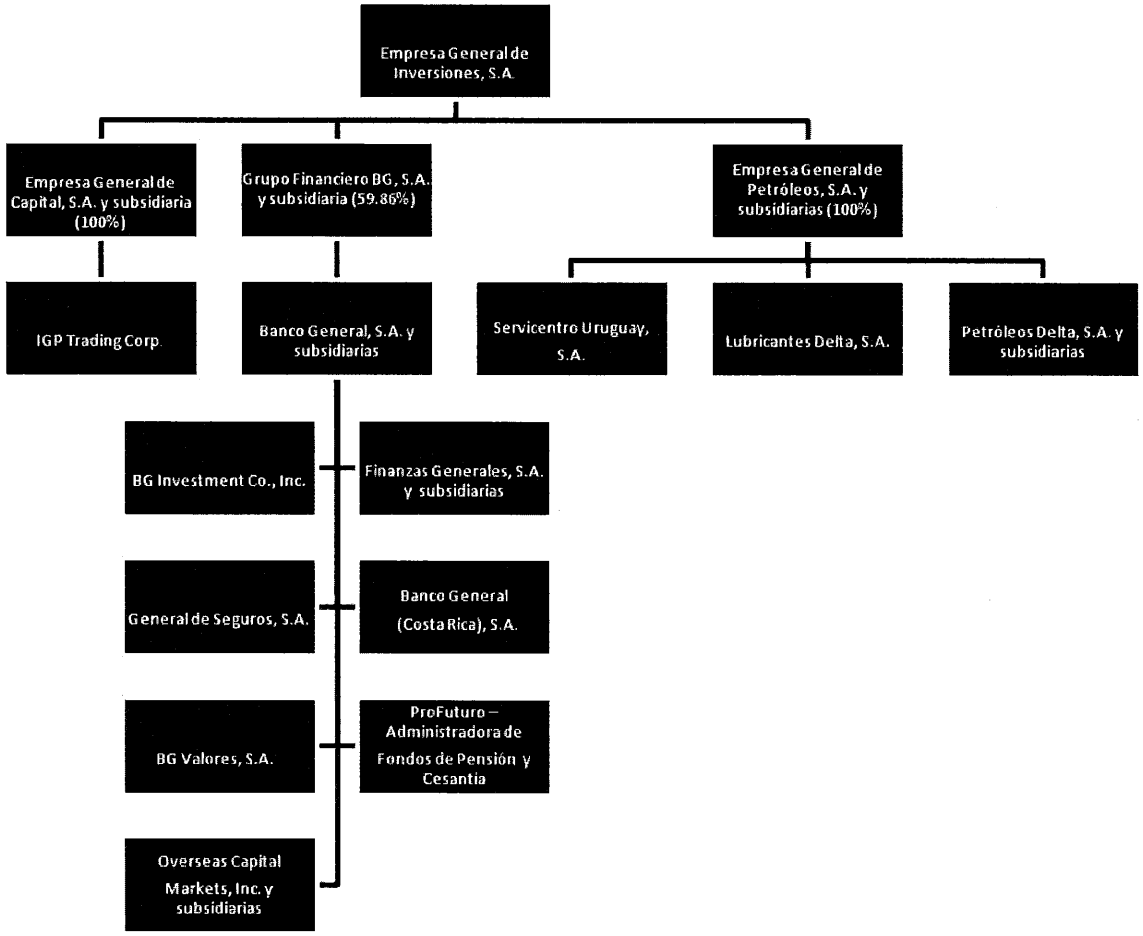
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Empresa General de Inversiones, S.A. es una sociedad anónima de tenencia pública organizada según las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con 1,900 accionistas al 31 de diciembre de 2020. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores desde el 26 de octubre de 1983. Al 31 de diciembre de 2020, EGI mantiene una capitalización de mercado de US$3,638.40 millones. EGI es dueña del 59.86% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. y del 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A. Al 31 de diciembre de 2020, EGI tenía activos totales por US$19,167.56 millones, y un patrimonio total de US$3,473.17 millones; la utilidad neta reportada para el año terminado el 31 de diciembre de 2020, fue de US$350.11 millones.

D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2020:



1. Principales subsidiarias de Empresa General de Inversiones, S.A.

a) Grupo Financiero BG, S.A.

Grupo Financiero BG, S.A. ("GFBG" o la "Compañía", este término también se refiere a Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria) es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 532 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 551132, Documento 1067087 de la Sección de Mercantil del Registro Público con fecha 11 de enero 2007.

La oficina principal de Grupo Financiero BG, S.A. se encuentra ubicada en Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 303-5001, Fax: (507) 303-8110; Apartado Postal 0816-00843; Dirección de Internet: www.bgeneral.com.

Mediante resolución No. S.B.P. 026-2007 del 19 de marzo de 2007, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión de Grupo Financiero BG, S.A. con Continental Financial Holdings, Inc. con el propósito que Grupo Financiero BG, S.A. se convirtiera en tenedora de las acciones de Banco General, S.A. ("BG") y Banco Continental de Panamá, S.A. ("BCP") (conjuntamente denominados el "Banco" o las "Subsidiarias Bancarias").

Al 31 de diciembre de 2020, el capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 89,285,457 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Grupo Financiero BG, S.A. es 100% dueña de Banco General, S.A. y subsidiarias.

b) Empresa General de Petróleos, S.A.

Empresa General de Petróleos, S.A. es la compañía tenedora del 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. y subsidiarias, Lubricantes Delta, S.A., y Servicentro Uruguay, S. A. En 1983 Petróleos Delta, S.A. la principal subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S.A. adquirió las operaciones de distribución de productos derivados de petróleo en Panamá de Gulf Petroleum Co. En diciembre 2010, Petróleos Delta, S.A. concreta la adquisición de los activos de Shell en Panamá, y del 100% de las acciones de Shell Costa Rica. Petróleos Delta, S.A. distribuye derivados del petróleo al detal a través de su red de estaciones a lo largo y ancho de Panamá y Costa Rica. Igualmente, Petróleos Delta sirve las necesidades de una amplia gama de clientes industriales a la cual distribuye una extensa línea de productos derivados del petróleo. Al 31 de diciembre de 2020, Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias registró activos totales por US$331.53 millones, patrimonio de US$134.03 millones y utilidad neta de US$7.18 millones.

Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados del petróleo bajo la marca Delta en Panamá, como lo son gasolinas sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 205 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en las instalaciones de industrias y comercios y ciertas entidades gubernamentales. Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 61% de las ventas de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S. A. cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 1,000 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía y también a diversas entidades del gobierno.

Desde el inicio de operaciones, Petróleos Delta, S. A. se ha destacado por ofrecer un servicio ágil, combinándolo con agregadas facilidades tales como la utilización de tarjetas de crédito y de débito en la mayoría de sus estaciones, y servicios de flotas para los clientes industriales y para ciertas entidades del gobierno, en adición a 17 tiendas de conveniencia en Panamá. Esto le ha permitido mantener una posición de liderazgo en el mercado de distribución de combustibles.

Petróleos Delta, S. A. es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias: Propiedades Petro Delta, S.A. y Petróleos Delta Costa Rica, S.A.

Propiedades Petro Delta, S.A. está dedicada a la industria inmobiliaria. La compañía posee los inmuebles adquiridos en la transacción de compra de activos el 27 de diciembre de 2010, The Shell Company Limited Panamá, y es la encargada de su administración.

Petróleos Delta Costa Rica, nace de la adquisición de Shell Costa Rica en diciembre 2010 y crece en 2017 con la adquisición de la totalidad de las acciones de Total Petróleo Costa Rica y subsidiarias. Actualmente opera 57 estaciones en ese país, de las cuales 40 estaciones son propias y 17 estaciones son arrendadas. El suministro de combustibles en estaciones de servicio en Costa Rica es considerado como una concesión de un servicio público, lo cual está totalmente regulado por el Estado; dicho esto, las estaciones están situadas en puntos clave a lo largo del territorio costarricense, por lo que se benefician con altos niveles de tráfico y volúmenes de venta, a lo que añaden valor con 9 tiendas de conveniencia. Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 97% de las ventas de Petróleos Delta Costa Rica.

c) Empresa General de Capital, S. A.

Empresa General de Capital, S. A. es la compañía que recoge las inversiones en las industrias de telecomunicaciones, importación de combustibles y energía. Su principal subsidiaria es IGP Trading Corp, de la cual es 100% tenedora. En adición, Empresa General de Capital, S.A. tiene participaciones minoritarias en Cable Onda, S.A. y en Panama Power Holdings. Al cierre del 31 de diciembre de 2020, Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria registró activos totales por US$221.35 millones, patrimonio de US$199.90 millones, y una utilidad neta de US$14.34 millones.

IGP Trading Corp. importa gasolinas, diesel y combustibles de aviación para suministrar a Petróleos Delta, S.A. en Panamá a través de suplidores de primera línea en la región.

E. Propiedades, Planta y Equipo

Empresa General de Inversiones, S. A., es una compañía de tenencia de acciones por lo que no posee propiedad planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias. Los activos fijos más relevantes de las subsidiarias se describen a continuación:

- ***Grupo Financiero BG. S.A.:***

  Grupo Financiero BG, S.A. es una compañía de tenencia accionaria por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias.

  Banco General, S.A. y subsidiarias, principal subsidiaria de GFBG, constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Durante el año 2020, el Banco continuó efectuando traslados, remodelaciones y consolidando operaciones en algunas de sus sucursales y departamentos con la finalidad de brindar un mejor servicio bancario a sus clientes; igualmente el Banco efectuó la apertura de una nueva sucursal ubicada en Casco Viejo, corregimiento de San Felipe, y cuenta con una red de 632 cajeros automáticos Adicionalmente el Banco también posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos; estos activos se encuentran en el estado consolidado de situación financiera al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización.

- ***Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias:***

  Empresa General de Petróleos, S. A., es una compañía de tenencia de acciones por lo que no posee propiedad, planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias.

  Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias es la principal subsidiaria de Empresa General de Petróleos. Los principales activos de Petróleos Delta, S.A. consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en sus 205 estaciones de servicio y clientes industriales y comercios en Panamá. De igual forma, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. opera 57 estaciones de servicio en ese país, y sus principales activos consisten en los equipos de mercadeo necesarios para las operaciones del negocio, además de los bienes inmuebles de 40 de dichas estaciones.

- ***Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria***

  Esta subsidiaria, dedicada a las operaciones no financieras del grupo, recoge las inversiones de IGP Trading Corp., y participaciones minoritarias en Cable Onda, S.A. y Panama Power Holdings.

F. Investigación y Desarrollo de Patentes, Licencias, etc.

No aplica.

G. Información sobre tendencias

Entre los avances más recientes en materia tecnológica esta la implementación de:

- **Modelo de Información Gerencial (MIG)**
  Esta iniciativa tecnológica está en funcionamiento desde el año 2009 y su objetivo es crear valor y eficiencias a través del uso de información disponible en las diferentes aplicaciones del Banco, facilitando la toma de decisiones. En base a las necesidades del banco, cada año se incorpora nueva información y funcionalidades que apoyan los objetivos anules y estratégicos del banco.

- **Programa NORTE**
  Es un Programa multianual de innovación progresiva que facilitará la transformación del Banco proporcionando mayor flexibilidad y eficiencia al negocio a través de la renovación de nuestras habilidades, procesos y tecnología, haciendo frente a las necesidades del cliente y retos del entorno financiero, en sincronización con nuestra estrategia. En los últimos años se han entregado soluciones que nos han permitido: (i) disminuir los tiempos de venta y aprobación de créditos de consumo y apertura de cuentas de ahorro, (ii) incrementar la funcionalidad y seguridad de nuestra Banca en Línea Personal, a través de una nueva plataforma tecnológica.

- **BGx**
  A finales del año 2017 se conformó el equipo de BGx con miras a lograr un modelo de gestión que nos permitiera acelerar nuestros procesos de desarrollo y nuestro "time to market" en el lanzamiento de nuestras capacidades digitales. Dentro de los logros de BGx desde su inicio se destacan: (i) nuevas funcionalidades en los canales digitales, como la apertura de la "Cuenta Simplificada", permitiendo que personas naturales que no son clientes del Banco puedan abrir una cuenta desde su celular y adquirir una tarjeta de débito, (ii) el lanzamiento de "Yappy", nuestro sistema de pago punto a punto (P2P), el cual permite a nuestros clientes hacer transferencias a través de Banca Móvil usando el número celular del contacto, y (iii) el lanzamiento de nuestra nueva plataforma de Banca en Línea comercial para todos nuestros clientes jurídicos. En el año 2020 se creó (i) "Yappy" Comercial, en donde los comercios pueden cobrar a través de "Yappy", (ii) se lanzó la plataforma de e-commerce con la cual los clientes pueden pagar con "Yappy" en los comercios afiliados, adicionalmente contamos con varios colectores en línea, de forma que los clientes pueden validar su saldo, pagar y ver el pago reflejado de forma inmediata.

- **BGLab**
  En el transcurso del 2019 el banco conformo BGLab con la intención de transformar el negocio bancario a través de modelos de analítica avanzada. Para el desarrollo de estos modelos nos apalancamos en grandes volúmenes de información y mejores prácticas de desarrollo de soluciones de ciencia de datos. En estos dos años, se han logrado implementar en producción casos de uso orientados a optimizar (i) el riesgo de originación de créditos de consumo, (ii) apoyar la gestión de cobranzas de cartera vigente y castigada, (iii) mejorar la segmentación de clientes, (iv) incrementar la efectividad comercial de campañas de venta de productos de crédito y de mercadeo digital.

En cuanto a Petróleos Delta, S.A., en el mediano plazo, se nota una consolidación en el sector de distribución de combustibles, en donde las empresas de distribución grandes compiten más activamente en el segmento de consumo, debido a la creciente demanda en el mercado panameño. Durante el 2020, los precios de los combustibles fueron sujetos a mayor volatilidad producto de los efectos económicos causados por actual pandemia.

Cabe destacar que, a pesar de las variaciones que puedan darse sobre los inventarios, los aspectos fundamentales del negocio se mantienen fuertes, por lo que los márgenes operativos en el corto y mediano plazo se estiman que se mantengan estables pese a la volatilidad de los precios internacionales.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de Liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias se detallan a continuación:

Liquidez	2020	2019
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	49.27%	47.34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	45.11%	39.43%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	33.75%	29.91%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.20%	3.79%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	83.87%	96.96%
Préstamos, Netos/Total de activos	57.44%	61.27%

Los activos líquidos de EGI, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, inversiones en valores, aumentaron US$678.05 millones a US$6,468.17 millones en el 2020, comparados con US$5,790.12 millones en el 2019. La Compañía mantiene elevados niveles de liquidez, así lo refleja la relación de activos líquidos a total de activos de 33.75% al 31 de diciembre 2020 y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 45.11%.

B. Recursos de Capital

Durante el período del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre 2020, la Compañía incrementó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US$114.45 millones o 5.41% de US$2,115.55 millones a US$2,230.00 millones. Este incremento del patrimonio permitió mantener un alto nivel de capitalización en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos de 18.12% en el período, comparada con 17.00% en diciembre 2019.

El pilar de la estrategia financiera global de la principal subsidiaria de EGI, Grupo Financiero BG, S.A que es dueña 100% de Banco General, S.A y subsidiarias, es su sólida y creciente posición de capital, la cual excede marcadamente los requisitos regulatorios locales y las exigencias internacionales contenidas en los Acuerdos de Basilea. A su vez, la sólida posición de capital del Banco es uno de los principales factores que sustentan las calificaciones de grado de inversión que el Banco mantiene de las más prestigiosas agencias calificadoras, Standard & Poor's (BBB) y Fitch Ratings (BBB-). Así, durante el periodo del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2020, el Banco incrementó su patrimonio en US$150.47 millones o 6.06%, de US$2,482.74 millones a US$2,633.21 millones. La capitalización del Banco medida con base al patrimonio entre activos alcanzó un 14.15% comparado con 13.26% en el año 2019. El patrimonio del Banco consta de capital pagado, reservas legales, reservas de capital y utilidades no distribuidas.

El 24 de noviembre de 2008 la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, autorizó al Banco a ofrecer mediante Oferta Pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de US$250 millones sin fecha de vencimiento o redención específica, sin embargo, estos podrán ser redimidos por el emisor a partir del quinto año después de la fecha de emisión. Los bonos devengarán una tasa de interés de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2020, se mantiene un saldo de bonos perpetuos de US$127.05 millones.

La subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. 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: en 2016 notas por B/.200 millones y en 2017 un financiamiento por B/.50 millones y notas por B/.75 millones, 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.

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 millones 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, comenzando el 7 de febrero de 2018. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.800 millones, que luego fue incrementado en junio de 2018 en B/.300 millones haciendo uso de la "Facilidad de Incremento" de dicho contrato. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen, entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. El saldo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2019 fue por B/.375 millones, en el mes de septiembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

En octubre de 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.200 millones con tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante el mes de noviembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

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

Desde el año de 1994, el Banco adoptó internamente los requisitos de adecuación de capital que estipulan los Acuerdos de Basilea en este respecto, para medir su capital en términos de sus activos ponderados en base a niveles de riesgo. El Banco para efectos del cálculo de la adecuación de capital se basa en los Acuerdos No.1-2015, No.3-2016, No.11-2018 y No.6-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Acuerdo No.1-2015 establece las normas de adecuación de capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios, empezó a regir el 1 de enero de 2016 y el Acuerdo No.3-2016 establece las normas para la determinación de los activos ponderados por riesgos de crédito y riesgo de contraparte, empezó a regir el 1 de julio de 2016. Los Acuerdos No.11-2018 y No. 6-2019 que establecen las normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo operativo y riesgo de mercado respectivamente, inician a partir del 31 de diciembre de 2019. Los fondos de capital del Banco se clasifican en capital primario (ordinario y adicional) y capital secundario. La Ley Bancaria requiere a los bancos de licencia general mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo con las pautas generales de aceptación internacional sobre la materia.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por EGI al 31 de diciembre de 2020, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria, Empresa General de Petróleos, S.A., y subsidiarias y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria.

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

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias experimentó una disminución de 46.00% o US$292.70 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios, de US$636.36 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 a US$343.66 millones en diciembre de 2020.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó una disminución de US$134.34 millones o 38.09%, pasando de US$352.68 millones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 a US$218.34 millones en el mismo periodo del 2020.

➢ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para los años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019:

	2020	2019	Cambio %
Ingreso por intereses y comisiones	992,350,494	1,084,567,100	-8.50%
Gasto por intereses	324,279,972	379,338,997	-14.51%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**668,070,522**	**705,228,103**	**-5.27%**
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	523,268,140	365,029,426	43.35%
Préstamos, neto	11,604,750,131	11,807,287,685	-1.72%
Inversiones	5,371,386,707	5,072,313,845	5.90%
Total	**17,499,404,978**	**17,244,630,955**	**1.48%**
Margen neto de interés	3.82%	4.09%	

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2020 fue de US$992.35 millones en comparación con US$1,084.57 millones en el mismo periodo del 2019, lo que representa una disminución de US$92.22 millones o 8.50%. El total de gastos por intereses disminuyó US$55.06 millones o 14.51%, de US$379.34 millones en 2019 a US$324.28 millones en 2020. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US$37.16 millones a US$668.07 millones con relación al período 2019. El margen neto por intereses al 31 de diciembre de 2020 se ubica en 3.82% comparado con 4.09% para el mismo período en el 2019.

➢ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para los años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019:

	2020	2019	Cambio %
Honorarios y otras comisiones	204,387,655	229,217,218	-10.83%
Ventas de derivados de petróleo, neta	123,126,158	175,826,427	-29.97%
Primas de seguros, neta	35,593,118	33,930,416	4.90%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	19,560,542	17,377,756	12.56%
Otros ingresos, neto	33,706,490	33,245,921	1.39%
Gastos por comisiones y otros gastos	(116,173,619)	(144,793,326)	-19.77%
Total de otros ingresos, neto	**300,200,344**	**344,804,412**	**-12.94%**

En el año 2020 el total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, alcanzó US$300.20 millones, comparado con US$344.80 millones en el mismo período del 2019, lo que representó una disminución de US$44.60 millones o 12.94%. Este movimiento se produjo principalmente por (i) disminución en las ventas de derivados de petróleo, neta de US$52.70 millones, (ii) aumento en las ganancias en instrumentos financieros, neta de US$2.18 millones, (iii) aumento en primas de seguros, neta de US$1.66 millones, y (iv) el aumento de honorarios y otras comisiones, netas de US$3.79 millones.

Durante el año 2020 los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 29.39% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 4.49% o US$3.79 millones de US$84.42 millones en 2019 a US$88.21 millones en 2020. Los honorarios y otras comisiones disminuyeron US$24.83 millones o 10.83% de US$229.22 millones a US$204.39 millones, mientras que el gasto por comisiones y otros gastos disminuyó US$28.62 millones o 19.77% de US$144.79 millones a US$116.17 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2020 respectivamente.

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 de IGP Trading Corp, disminuyeron 29.97% pasando de US$175.83 millones al 31 de diciembre de 2019 a US$123.13 millones en el mismo período del 2020. El volumen distribuido para el año al cierre de diciembre de 2020 disminuyó en 41.5% versus el mismo período en el 2019.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., fueron por la suma de US$35.59 millones al 31 de diciembre de 2020 en comparación con US$33.93 millones en 2019, un aumento de US$1.66 millones o 4.90%.

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

Los otros ingresos, neto compuestos principalmente por servicios bancarios varios y dividendos, presentan un aumento de 1.39%, pasando de US$33.24 millones en 2019 a US$33.71 millones al 31 de diciembre de 2020.

➢ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019	Cambio %
Salarios y otros gastos de personal	176,064,366	190,757,269	-7.70%
Depreciación y amortización	48,192,299	48,052,025	0.29%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	28,457,509	30,818,967	-7.66%
Otros gastos	95,239,525	110,018,759	-13.43%
Total de gastos generales y administrativos	**347,953,699**	**379,647,020**	**-8.35%**
Eficiencia operativa	35.67%	35.78%	
Gastos generales y administrativos/ Activos promedios	1.76%	1.96%	

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, el total de gastos generales y administrativos fue de US$347.95 millones, mientras que para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de US$379.65 millones, presentando así una disminución de US$31.69 millones o 8.35%, principalmente producto de la disminución de los rubros de salarios y otros gastos de personal y gastos de propiedades, mobiliario y equipo.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 50.60% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2020 (50.25% en el 2019) y muestran una disminución de 7.70% en el período.

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

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó una disminución de US$2.36 millones o 7.66% de US$30.82 millones durante el período terminado del 31 de diciembre de 2019 a US$28.46 millones en el 2020, la disminución principal corresponde al cierre de algunas sucursales debido a restricciones de movilidad establecidos por el gobierno, como consecuencia de Covid-19.

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

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, resultó al 31 de diciembre de 2020 en 35.67% comparado con 35.78% en el mismo período de 2019. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2020 fue de 1.76%, comparado con 1.96% para el mismo período en 2019.

D. Análisis de Perspectivas

En el actual entorno financiero, Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 18.12% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 45.11% o US$6,468.17 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y COLABORADORES

Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de Empresa General de Inversiones está conformada por los siguientes miembros:

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente, es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

Augusto Samuel Boyd Paredes – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de abril de 1946
Apartado Postal:	0823-04026, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Agricultural Economy de Pennsylvania State University. Presidente de Comercial de Motores, S.A., Presidente y accionista de ECOMSA, S.A. y Puerta Del Este. Director y accionista de Fuerte Amador, Resort & Marina, Isla Flamenco y Ancón Expeditions of Panamá. Presidente de la Junta Directiva de Fundación para el apoyo a la Nueva Evangelización y a la Solidaridad Cristiana.

Emanuel González Revilla Lince – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.

Graduado en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Wharton de la Universidad de Pennsylvania, Philadelphia, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Coral Gables, Florida. E.E.U.U. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Ltd. Director de Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd. y BG Trust, Inc. Ocupó el cargo de Embajador de Panamá en Washington (2014 – 2019).

Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1975
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, Central Latinoamericana de Valores, General de Seguros, S.A., BG Valores, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. y Empresa General de Capital, S.A.

Álvaro Alfredo Arias Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1955
Dirección Comercial:	Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá, Panamá / Arias, Alemán y Mora
Apartado Postal:	0830-01580, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Negocios de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. y de Doctorado en Jurisprudencia, de la Escuela de Derecho de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C., E.E.U.U. Ex Asociado de la firma de abogados Galindo, Arias, & López. Actualmente es abogado - socio fundador de la firma Arias, Alemán & Mora, Director de Grupo Financiero BG, S. A. Banco General, S. A., Banco General (Overseas), Inc., General de Seguros, S. A. y BG Trust, Inc.

Carlos A. Ehrman De La Lastra - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	1 de agosto de 1949
Dirección Comercial:	Ocean Business Plaza – Avenida Aquilino De La Guardia – C 47
Apartado Postal:	0832-2778 WTC

Graduado en la Universidad Santa María La Antigua y de Maestría en Ciencias de La Familia-Orientación Familiar; Diplomado en Psicopatología Forense y Criminología de la Universidad de Madrid-Escuela De Medicina Legal. Ex Director de asesoría legal de Dirección de Aeronáutica Civil, COFINA y Comisión Bancaria Nacional.

Diego Enrique Quijano Durán - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de febrero de 1982
Dirección Comercial:	Edificio Sucasa, Vía España esquina con Calle 50
Apartado Postal:	0823-05416, Panamá, Rep. De Panamá

Licenciado en Economía Internacional por la Universidad de Georgetown, Washington; obtuvo un máster en Economía de la Escuela Austriaca por la Universidad Rey Juan Carlos, Madrid; y un máster en Teoría del Ciclo e Inversión en Valor por el Centro de Estudios Superiores de Madrid Manuel Ayau. Actualmente se desempeña como director de Investigación y Desarrollo del promotor inmobiliario Grupo SUCASA y como presidente de la junta directiva de Corporación La Prensa, S.A. (Corprensa). Además, es miembro de las juntas directivas de Unión Nacional de Empresas. S.A. (UNESA), Cervecería Clandestina, S.A. y Empresa General de Inversiones, S.A. Además, es parte del Comité Ejecutivo de la Sociedad Interamericana de Prensa y miembro de la junta directiva de la Fundación para el Desarrollo de la Libertad Ciudadana (Capítulo local de Transparencia Internacional).

Federico Humbert Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	16 de diciembre de 1959
Apartado Postal:	0831-01449, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de University of Notre Dame, Estados Unidos. Presidente de Pearl Island Seafood Co. y Panamá Trucking Corporation; Director de Corporación La Prensa y Corporación INCEM. Presidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (2011-2012). En el pasado se desempeño como Embajador de Panamá en Estados Unidos en el período comprendido de 2004-2009. Ocupó el cargo de Contralor de la República de Panamá (2015 – 2019).

Fernando Cardoze García De Paredes - Director
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de febrero de 1969
Dirección Comercial: Avenida Canfield, Aeropuerto Marcos A. Gelabert, Hangar 1-E

Graduado en Operaciones y Administración de Empresas de la Universidad de Boston College, Chestnut Hill, Massachusetts, E.E.U.U. (Mayo 1992) y obtuvo una Maestría, MBA, en la Universidad de Tulane, New Orleans, Louisiana, E.E.U.U. (Mayo 1996). Trabajó por 20 años como ejecutivo de empresas financieras, incluyendo más de 10 años en Banco General y subsidiarias. Actualmente es Presidente y dueño de Panama Air Adventures, Inc. (2016), Director de Empresa General de Inversiones, S.A., MHC Holdings, Unión Nacional de Empresas, S.A. y Financiera Automotriz, S.A.

Guillermo T. Henne Motta - Director
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 6 de marzo de 1973
Dirección Comercial: Torre Capital Plaza, Piso 20, M&A Capital. Costa del Este
Apartado Postal: 0831-01271, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Agronomía de la Universidad de Southwestern Louisiana, Lafayette, Louisiana, USA (1995). Maestría en Administracion de Empresa con enfasís en Finanzas en la ULACIT, Panama (2001). Maestría en el programa Global en Administración de Empresas en la Universidad Tecnológico de Monterrey y Thunderbird University, Panama (2004). Actualmente CEO y Presidente de M&A Capital. Director en Empresa General de Inversiones, Cochez y Cia., Caribbean Financial Group, Indesa, director Presidente Corporación Micro financiera Nacional.

José Alberto Humbert Arias – Director
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de enero de 1972
Domicilio Comercial: Centro Operativo, Piso 4, Urbanización Metro Park, Ciudad Radial
Apartado Postal: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos.

María C. Icaza Clement - Directora
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 28 de noviembre de 1975

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua y Maestría en Derecho Comercial Internacional, LL.M in International Business Law, del Washington College of Law de American University, en Washington, Distrito de Columbia E.E.U.U. Ha ejercido como abogada, por más de 20 años, en prestigiosas firmas de abogados y organizaciones internacionales, incluyendo Fundación Avina y Gala Trust & Management Services, compañía subsidiaria de Galindo, Arias & López. Actualmente ejerce el derecho de forma independiente y es directora de diversas sociedades, incluyendo Empresa General de Inversiones, S.A. Es miembro activo de STEP (Society of Trust and Estate Practitioners).

Mirella C. Arias Porras - Director
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 16 de septiembre de 1967

Graduada de Piscología de la Universidad de Georgetown, Washington D.C., E.E.U.U (1990) y de Maestría en Administración de Empresas del INCAE (1994). Grupo La Nación (1999 – 2004) Periódico Siglo XXI y Al Día: (Guatemala) Gerente de Mercadeo, Inversiones Bahía: (2004 – 2013) Proyectos Especiales (ASSA, TVN, DirecTV). Directora de Down Panama, Presidente Centro Impulsa, Directora Avipac, Empresa General de Inversiones, S.A.

Nicolás González Revilla Jurado - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	1 de noviembre de 1945
Dirección Comercial:	Avenida 12 de Octubre, Edificio de Corporación Medcom, 4º. Piso
Apartado Postal:	0834-00260, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado como Licenciado en Economía de University of Georgia. Actualmente es vicepresidente de Medcom.

Ricardo A. Arias Boyd - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de diciembre de 1971
Apartado Postal:	9832-0872, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Ciencias Comprensivas de la Universidad de Villanova, Villanova, PA, E.E.U.U. (1994) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, DC, E.E.U.U. (1997). Ha trabajado como ejecutivo, emprendedor y/o director de empresas en la industria portuaria y marítima, así como en el sector energético, de combustibles, telecomunicaciones, bienes raíces, agropecuaria y agroindustrial. Fue Miembro de la Junta Directiva de la Fundación Operación Sonrisa Panamá y Director Fundador de CEDIS: Centro Empresarial de Inversión Social. Actualmente trabaja como director y copropietario de AVAL and Company, S.A., es director de Empresa General de Inversiones, S.A., y de varias otras empresas de carácter privado.

Ramón González Revilla Lince - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	3 de octubre de 1968
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290 Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Negocios de Clark University de EE.UU., y con una Maestría en Administración de Empresas de INCAE, cuenta con más de 25 años de experiencia como Director y/o Supervisor en empresas de distintos sectores, que incluye telecomunicaciones, hidroeléctricas y bienes raíces. Inició su carrera profesional como Gerente de Proyectos en Bellsouth Panamá, S.A. (1996-2000), y actualmente participa en las juntas directivas y/o roles de ejecutivo principal en empresas como MHC Holdings Ltd., Inmobiliaria San Fernando, S.A. (MetroPark), Electrogeneradora del Istmo, S.A. (empresa hidroeléctrica), TNT Control de Plagas, S.A. y The Fishing Store, S.A.

Fernando Motta Vallarino – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	5 de agosto, 1961
Dirección Comercial:	Tocumen Commercial Park, Ave. Domingo Díaz
Apartado Postal:	0823-05821, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas del Worcester Politechnic Institute, Worcester, Massachusetts, E.E.U.U. (1983) y de Maestría en Economía y Mercadeo del Massachusetts Institute of Technology's Sloan, Boston, Massachusetts, E.E.U.U. (1985). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General de Felipe Motta, S.A., Director en Global Brands (Panamá, Nicaragua, Duty Free), Fundación Felipe Motta, Benzar Holdings, Empresa General de Inversiones, S.A.

Juan Alberto Arias Strunz – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1974
Dirección Comercial:	Coco del Mar, Calle 50 final, oficina 8
Apartado Postal:	0816-02082, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de secundaria de Valley Forge Military Academy, Wayne, Pensilvania, E.E.U.U., de la Universidad Latinoamericana, Panamá, Panamá en Administracion de Empresas y de Ipade Business School en Direction de Empresas, Panamá, Panamá. Actualmente es Vice Presidente y Gerente General de Hacienda Loma Linda, S.A., Presidente de Sonf-Net, Inc., Canchas Deportivas de Panamá, S.A., Movil Grúas, S.A., Movil Autos, S.A., Repuestos y Parabrisas Panamá, S.A. y Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Ingeniería Continental, S.A., Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. y Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

2. Colaboradores de importancia y asesores

Empresa General de Inversiones, S. A. como sociedad tenedora de acciones no tiene Ejecutivos y Administradores. Por lo tanto, a continuación, detallamos los directores, dignatarios, ejecutivos principales y administradores de las principales subsidiarias: Grupo Financiero BG, S.A. y Petróleos Delta, S. A.

La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S.A. está conformada por los siguientes miembros:

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente, es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

Carlos Alberto Motta Fidanque – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1972
Domicilio Comercial:	Complejo Business Park-Torre Este-Piso 6
Apartado	0831-02678, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas (BBA) del Boston College, Carroll School of Management en Chesnut Hill, Massachusetts (1995) y de Maestría en Administración de Empresas del Thunderbird School of Global Management en Phoenix Arizona (2000). Actualmente es Director y Miembro del Comité Ejecutivo de Motta International, S.A., miembro del directorio de Inversiones Bahía, ASSA Compañía de Seguros, S.A., COPA Holdings, Bahía Motors, Motco Inc., Junior Achievement Worldwide, Fundación IFF Panamá (Festival de cine de Panamá), Fundación Alberto Motta entre otros. El Sr. Motta es miembro YPO (Young Presidents Organization y CEAL (Consejo Empresarial de América Latina).

Juan Ramón Brenes Stanziola – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de junio de 1967
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, piso 11
Apartado	0816-00290, Panamá, República de Panamá

Graduado en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Massachusetts, Lowell, Massachusetts, E.E.U.U., y de Maestría en Economía Empresarial de la Escuela de Negocio INCAE. Actualmente es Director de MHC Holdings, Ltd., Presidente de Caldera Energy Corp. y Electrogeneradora del Istmo, S.A., Director de Panama Power Holdings, Inc., Inmobiliaria San Fernando, S.A., Melones International Oil Terminal Inc., Torres Andinas, S.A.S., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Alberto Cecilio Motta Page - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de marzo de 1970
Domicilio Comercial:	Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este
Apartado Postal:	0831-02678, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Banca y Finanzas de la Universidad de Northwood, Florida, E.E.U.U. Actualmente es Presidente de Inversiones VISAMAR, S.A., miembro de Young President's Organization (YPO) y Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Motta Internacional, S.A., Bahía Motors, S.A., Ideal Living Corp., Guanacaste Development Corp., Grupo ASSA, S.A., Televisora Nacional, S.A., Belle Blue, Inc. y Taboguilla Holding, S.A.

Álvaro Alfredo Arias Arias - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre de 1955
Dirección Comercial:	Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá
Apartado Postal:	0830-1580, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Negocios de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C., y de Doctorado en Jurisprudencia, de la Escuela de Derecho de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C., E.E.U.U. Ex Asociado de la firma de abogados Galindo, Arias, & López. Actualmente es abogado - socio fundador de la firma Arias, Alemán & Mora, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., General de Seguros, S.A., y BG Trust, Inc.

Ana Lucrecia Tovar de Zarak – Directora

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de septiembre de 1972
Domicilio Comercial:	Edificio Boulevard del Este, Oficina 504 Ave. Centenario, Costa del Este
Apartado Postal:	0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Licenciatura en Leyes y Ciencias Políticas, Universidad Santa María la Antigua, Panamá. Maestría en Ley Internacional, Ley Bancaria y Valores (M.B.A.), American University, Washington D.C Estados Unidos. Actualmente es Abogada – Socia Fundadora de Virtu Atelier Legal, Consejera Legal de la Organización de Estados Americanos (OEA). Directora de Fundación Amador, Ex Directora de la Superintendencia de Bancos de Panamá y Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Emanuel González Revilla Lince - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.

Graduado en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Wharton de la Universidad de Pennsylvania, Philadelphia, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Coral Gables, Florida. E.E.U.U. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Ltd. Director de Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd. y BG Trust, Inc. Ocupó el cargo de Embajador de Panamá en Washington (2014 – 2019).

Francisco José Salerno Abad – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de noviembre de 1951
Domicilio Comercial:	Bahía Motors, Calle 50
Apartado	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad Estatal de Florida, Tallahassee, Florida, E.E.U.U. Ex Director de Banco Continental de Panamá, S.A. y Ex Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A., Sistemas Integrados de Generación S.A., Eurostone Panama Inc., y Sanae Real Estate Holding Co., Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, S.A. Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Director de Banco General, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General Costa Rica, S.A., Finanzas Generales, S.A., Promarina, S.A., General de Seguros, S.A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009 - agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (Ad honorem) (2014-2019) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (Ad honorem) (2015-2019).

Luis Carlos Motta Vallarino – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de mayo de 1965
Domicilio Comercial:	Zona Libre de Colón
Apartado Postal:	0302-00508, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas y Mercadeo de Boston College, Boston, Massachusetts, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Babson, Wellesley, Massachusetts, E.E.U.U. Actualmente es Presidente y Gerente General de J. Cain & Co., Inc., Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Logistics Services of Panama, Colombia & Uruguay.

Osvaldo Félix Mouynés Guaragna – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de enero de 1951
Domicilio Comercial:	Inversiones Bahía, Edificio Business Park, Costa del Este
Apartado:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Negocios y Economía de la Universidad de Tennessee, Knoxville, Tennessee, E.E.U.U. Ex Vicepresidente de Citibank, N.A., para Puerto Rico, América Central y el Caribe. Ex Vicepresidente de Inversiones Bahía, Ltd., Ex Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco Continental de Panamá, S.A. Actualmente es Director de Inversiones Bahía, Ltd, GBM Corporation, Televisora Nacional, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá, Nicaragua y Costa Rica), Banco de Finanzas (Nicaragua), Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Ricardo M. Arango Jiménez - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de noviembre de 1960
Dirección Comercial:	Edificio ARIFA, Piso 10, Santa María
Apartado Postal:	6307, Panamá 5, Panamá

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá y de Maestría en Derecho de la Escuela de Derecho de la Universidad de Harvard, Massachusetts y Yale, Connecticut, E.E.U.U. Ex Abogado de la firma White & Case en Nueva York, E.E.U.U. Actualmente es abogado - socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., BG Investment, Co. Inc., MHC Holdings, Ltd, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A., y Autoridad del Canal de Panamá.

Jaime Rolando Rivera Schwarz - Director Independiente

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	17 mayo de 1953
Dirección Comercial:	Ave Balboa PH #20
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de la Universidad de Northwestern, Chicago, Illinois, E.E.U.U. y de Maestría de la Universidad de Cornell, Ithaca, Nueva York, E.E.U.U. CEO de Grupo CALESA, Ex Presidente Ejecutivo y Director de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADEX) Panamá, FIBA (Miami), LAAD (Miami) y el consejo internacional del grupo NYSE-Euronext. Actualmente es Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Tatiana Graciela del Carmen Fábrega Galindo de Varela - Directora Independiente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de abril de 1964
Dirección Comercial:	Hacienda El Limón, Calle 50 y 69 San Francisco
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Ingeniería Industrial en la Universidad Tecnológica de Panamá y de Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Santa María La Antigua, Panamá. Ex Directora Nacional de Innovación Empresarial en la Secretaria Nacional de Ciencia Tecnología e Innovación (SENACYT). Actualmente es Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de Hacienda El Limón, S.A., Directora de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A. y Banco General (Overseas), Inc.

Banco General, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos principales el cual está integrado por las siguientes personas:

Juan Raúl Humbert Arias - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

Francisco Ernesto Sierra Fábrega - Vicepresidente Ejecutivo y Sub-gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, S.A. Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Director de Banco General, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General Costa Rica, S.A., Finanzas Generales, S.A., Promarina, S.A., General de Seguros, S.A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009 - agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (Ad honorem) (2014-2019) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (Ad honorem) (2015-2019).

Federico Albert Garaizabal – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional

Nacionalidad:	Española
Fecha de Nacimiento:	19 noviembre 1966
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Piso 18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ciencias Empresariales del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF), en Madrid, España. Ex Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Corporación Banex en Costa Rica, S.A. Ex Vicepresidente de Finanzas de Primer Banco de Ahorros, S.A. (PRIBANCO), Ex Vicepresidente de Banca de Inversión en Banistmo, S.A. Ex Tesorero de la Asociación Bancaria de Costa Rica (2002-2005), Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá (2001-2004 y 2008-2017), Ex Director de Compañía de Distribución Eléctrica Noreste, S.A. y Ex Director de Latinex Holdings, Inc. (2011-2017).

Makelín Arias Boyd – Vicepresidente Ejecutiva de Capital Humano y Servicios Corporativos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de marzo de 1965
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Economía y Finanzas de Boston College, Massachusetts, E.E.U.U. Ex Gerente de Copa Courier, S.A. Ex Gerente de Compras y Ex Directora de Recursos Humanos de Copa Airlines, S.A. Ex Vicepresidente Asistente de Proyectos y Procesos y Ex Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración de Banco Continental de Panamá, S.A.

Luis E. García de Paredes Chapman - Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de noviembre de 1957
Dirección Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría de la Escuela de Negocios de Kellogg de la Universidad de Northwestern, Evanston, Illinois, E.E.U.U. Es Contador Público Autorizado (Panamá), Auditor Certificado de Sistemas (CISA), Administrador Certificado de Seguridad Informática (CISM), y Administrador Profesional de Proyectos (PMP). Ex Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A. y del Club Rotario Panamá Sur. Actualmente es Director de Telered, S.A., Compañía Internacional de Seguros, S.A., Campaña de la Promoción Arquidiocesana de la Iglesia Católica. Miembro del Consejo Económico de la Arquidiócesis de Panamá.

Felipe Edgardo Motta Vallarino – Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Consumo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	28 de septiembre de 1963
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad Drake, Iowa, E.E.U.U. y del Programa de Alta Gerencia en INCAE, Costa Rica. Ex Director del Instituto de Investigaciones Científicas y Servicios de Alta Tecnología – INDICASAT, Ex Director de la Cámara de Comercio de Panamá, ex Presidente de la Junta Directiva de Telered, S.A., Ex miembro del Club Activo 20-30 de Panamá, Ex Presidente de la Teletón 20-30 (1998). Actualmente es Director de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Vale General, S.A, First Data Central America & Caribbean, y miembro del Latin America and Caribbean Senior Client Council de Visa International.

Gilda Cedeño de Tedman – Vicepresidente Ejecutiva de Banca Empresarial

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de febrero de 1951
Domicilio Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Administración de Empresas y Mercadeo de Barry University, Miami, Florida, E.E.U.U. y Diplomado en Administración de Empresas de la Universidad de Neuchatel, en Suiza. Ex Gerente Adjunta del Lloyds Bank Plc. Ex Vicepresidente Corporativa de Banco Comercial de Panamá, S.A. (Bancomer). Ex miembro del Patronato de la Parroquia de Fátima del Chorrillo, Ex Presidenta de las Damas Rotarianas del Club Rotario Panamá – Nordeste y miembro fundador de la Asociación Pro Niñez Panameña.

Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de mayo de 1964
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Licenciatura en Management de Fairfield University, Connecticut, E.E.U.U.; y estudios de postgrado en Tulane University School of Law en New Orleans, Louisiana, E.E.U.U. Actual Director y Secretario de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Panamá. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A.; Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A.; y Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (BIPAN).

María Isabel Poveda Nieto – Vicepresidente de Auditoría Corporativa

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de noviembre de 1972
Domicilio Comercial:	Torre Plaza Banco General, piso 8
Apartado Postal:	0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Licenciada en Ingeniería de Sistemas Computacionales en la Universidad Tecnológica de Panamá. Post-Grado en Alta Gerencia en la Universidad Tecnológica de Panamá. Bachelor del Panamá Canal College y egresada del Programa de Alta Gerencia del INCAE Business School. Cuenta con Diplomados de Gestión de Líderes y Gestión de Negocios del Instituto de Estudios Superiores de Administración. Además, cuenta con certificaciones profesionales CISA (Certified Information Systems Auditor) otorgada por ISACA y CRMA (Certified Risk Management Assurance) otorgada por el Instituto de Auditores Internos Global. Ha formado parte del departamento de Auditoria Interna de Banco General, S.A. por más de 20 años, iniciando como Auditor de Sistemas. También ejerció como Auditor de Sistemas en Banco Comercial de Panamá, S.A. y Banco Nacional de Panamá, S.A.

Eduardo E. De Oliveira T. - Vicepresidente de Riesgo Corporativo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	8 de mayo de 1967
Domicilio Comercial:	Torre Banco General – Piso 11
Apartado:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá.

Enrique Sosa – Vicepresidente de Banca Corporativa

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de febrero de 1968
Domicilio Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas, The American University, Washington D.C., E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) de The Catholic University, Wasington D.C., E.E.U.U.

Ginny Mae Boyd de Hoyos – Vicepresidente de Mercadeo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de noviembre de 1960
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Historia, Mount Holyoke University, Massachusetts, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas, Georgia State University, Atlanta, E.E.U.U.

Eugenia Lasa de Jiménez – Vicepresidente de Tesorería e Inversiones

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de noviembre de 1966
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Economía de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. Directora de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Michelle Núñez – Vicepresidente Banca de Inversión y Fideicomisos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de Octubre de 1973
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, piso E4
Apartado Postal:	0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Ingeniería Industrial de Purdue University, Indiana, E.E.U.U.y de Maestría en Finanzas de University of Louisville, Tennessee, E.E.U.U. Mantiene experiencia en banca por más de 12 años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADEX) y Banco Continental de Panamá, S.A.

Graciela Loo de Chen – Vicepresidente de Soporte Financiero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de mayo de 1958
Domicilio Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Licenciada en Contabilidad y Contadora Pública Autorizada (CPA), Universidad de Panamá, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Florida, E.E.U.U.

Eduardo A. Domínguez O. – Vicepresidente de Finanzas y Estrategia

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de junio de 1973
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, piso E-2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas (MBA) de University of Notre Dame; Indiana, E.E.U.U. Fue Director de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) y Latinex Holdings, Inc. Fue Presidente de la Comisión de Usuarios Swift de la Asociación Bancaría de Panamá.

Dayra de Saval – Vicepresidente de Operaciones

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de septiembre de 1964
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ciencias Computacionales y Estadística de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá y de Postgrado en Auditoria de Sistemas en la Universidad Tecnológica de Panamá.

Leonidas Anzola – Vicepresidente de Tecnología de la Información

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de mayo de 1964
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería de Marquette University, Wisconsin, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios y Administración Estratégica de Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología, Panamá (ULACIT), Panamá.

Rosa María Stabile de Cassino – Vicepresidente de Administración

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de agosto de 1966
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ingeniera Industrial Administrativa, Universidad Santa María La Antigua, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, Florida, E.E.U.U.

Nicole Marie Richa de Arco – Vicepresidente Interinos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1978
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Administración de Negocios en University of Notre Dame, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Negocios en Emory University, Atlanta, E.E.U.U.

Eliseo Sánchez-Lucca – Vicepresidente de Banca Internacional

Nacionalidad:	Argentina
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1974
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Piso 18
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración Bancaria en la Universidad de Buenos Aires, Argentina y de Maestría en Management de la Escuela de Negocio INCAE, Costa Rica.

Giselle de Brostella – Vicepresidente de Canales Tradicionales

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de mayo de 1966
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de de Economía y Francés de Smith College, Massachusetts, E.E.U.U. Diplomado en Gestión de Negocios de IESA – Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá; Coach PNL Certificada, Panamá.

José Alberto Humbert Arias – Vicepresidente de Segmentos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de enero de 1972
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos.

Ricardo Moreno – Vicepresidente de Canales Alternos y Ventas

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de marzo de 1966
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Negocios con Énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Latina de Costa Rica. Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Postgrado en Administración Estratégica de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Presidente de la Directiva de Telered, S.A. Fue Gerente de Alquileres Adaptables del Primer Banco de Ahorros, S.A. (PRIBANCO); Gerente de Tesorería de la Compañía Panameña de Aviación, S.A.; Gerente de Tesorería de Multicredit Bank, S.A.; Asistente al Gerente de Tesorería de American Express Bank.

Delly Choy de Yinh – Vicepresidente de Desarrollo de Productos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de noviembre de 1972
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, Panamá y de Maestría en Administración de Empresas de la Escuela de Negocio INCAE, Costa Rica. Diplomado en Gestión de Negocios del IESA - Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá. Diplomado de Innovación Convenio de Senacyt con University of California, Berkeley, E.E.U.U. Fue Gerente de Consumo en Banco Comercial de Panamá, S.A.

Roberto Enrique Ureña – Vicepresidente de Banca Comercial

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de agosto de 1968
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Piso E2
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Nebraska, Wesleyan, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT), Panamá. Diplomado en Gestión de Negocios del IESA - Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá.

Rolando Arias – Gerente General de BG Valores, S. A.

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de agosto de 1974
Domicilio Comercial:	Plaza Banco General - Mezzanine
Apartado Postal:	0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas de Florida State University, Tallahassee, E.E.U.U. y de MBA de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U. Laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. Su último cargo dentro de ABN AMRO fue de Director Ejecutivo del departamento de Instituciones Financieras Globales.

Maria De Los Ángeles Arias de De Obaldía – Vicepresidente de Banca Patrimonial

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de agosto de 1966
Domicilio Comercial:	Plaza Banco General - Mezzanine
Apartado Postal:	0819-09280, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ingeniería de Sistemas de University of Massachusetts, Boston, E.E.U.U. y un MBA de la Tulane University, Lousiana, E.E.U.U. Fue Vicepresidente Asistente encargada de Banistmo Securities, Banca Patrimonial y Banistmo International (Bahamas).

Camilo Soto – Vicepresidente Negocios – Internacional

Nacionalidad:	Colombiana
Fecha de Nacimiento:	11 de noviembre de 1961
Domicilio Comercial:	Carrera 11a. No. 93-67. Oficina 403. Bogotá, Colombia

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad Externado de Colombia. Presidente de Progreso Luis Soto S.A. por 12 años.

Alberto Sauter – Vicepresidente y Gerente General de Banco General (Costa Rica)

Nacionalidad:	Costarricense
Fecha de Nacimiento:	12 de marzo de 1966
Domicilio Comercial:	Torre Banco General, Piso 2, Trejos Montealegre, Escazú (contiguo Centro Corporativo el Cedral)
Apartado:	13811-1000, San José, Costa Rica

Graduado de Administración de Negocios en la Universidad de Costa Rica y de Maestría en Administración de Negocios de Georgetown University, Washington D.C., E.E.U.U. Director de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria Costarricense.

Luis Enrique Bandera – Vicepresidente y Gerente General de General de Seguros

Nacionalidad:	Méxicana
Fecha de Nacimiento:	23 de abril de 1960
Domicilio Comercial:	Plaza Banco General, Piso 10, calle 50
Apartado Postal:	0816-01579, Panamá, Rep. de Panamá

Ingeniero Industrial graduado de la Universidad Santa Maria la Antigua, Panamá y de maestría en Planeación Financiera y Sistemas de la Universidad La Salle, México. Postgrado en Risk Management de Georgia State University, Atlanta, E.E.U.U. Postgrado en Advanced Management & Innovation de University of Californa, Berkeley, E.E.U.U. Seminarios de Seguros en Alemania y España, Seminarios de Pensiones y Rentas Vitalicias en Chile y México.

Roberto Alfaro De St. Malo– Vicepresidente y Gerente General de ProFuturo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de marzo de 1970
Domicilio Comercial:	Vía España y Calle Aquilino de la Guardia, edificio No. 120
Apartado Postal:	0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en 1992 de St. Joseph's University, Philadelphia, E.E.U.U. y de MBA de la Universidad Latina de Panamá. Fue Tesorero en Banco Ganadero Panamá y Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión en Banco General, S.A. Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., de la Cámara Panameña de Mercado de Capitales y de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión.

Vicente Capelli – Director Comercial de Vale General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de abril de 1973
Domicilio Comercial:	Plaza Banco General, Piso 12, Calle 50
Apartado:	0816-00843, Panamá, Rep. Panamá

Graduado en Administración de Negocios con énfasis en Mercadeo de la Universidad Interamericana de Panamá. Ex Director Comercial Accor Services Panamá, S.A., Ex Gerente General Vale Panamá, S.A. Ex Socio Director Pases Alimenticios S.A. STAR PASS.

La Junta Directiva de Empresa General de Petróleos, S. A. está conformada por los siguientes miembros:

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente, es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de junio de 1963
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

Emanuel González Revilla Jurado – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings, Ltd.; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla Lince - Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial:	Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal:	0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.

Graduado en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Wharton de la Universidad de Pennsylvania, Philadelphia, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Coral Gables, Florida. E.E.U.U. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Ltd. Director de Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd. y BG Trust, Inc. Ocupó el cargo de Embajador de Panamá en Washington (2014 – 2019).

José Alberto Humbert Arias – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	18 de enero de 1972
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Urb. Metro Park, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos.

Petróleos Delta, S. A. cuenta con un grupo de ejecutivos conformado por las siguientes personas:

Augusto Gerbaud – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de agosto de 1958
Apartado Postal:	0819-07409, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology; Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Standard Oil, S. A. Ltd. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands); Ex–Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex–Gerente de Ventas al Detal de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex–Superintendente de Planta de Lubricantes, y Ex–Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A. Ltd. (Panamá).

Alberto Domínguez – Vicepresidente de Suministros, Distribución y Operaciones

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de julio de 1965
Apartado Postal:	0819-07409, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; Ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Juan Ansin – Vicepresidente de Ventas – Sector Industrial

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	7 de octubre de 1974
Apartado Postal:	0819-03950, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ingeniería Química y Maestría en Ingeniería Química en Florida Institute of Technology. Ex Gerente de Tiendas de Conveniencia para Centro América, Región Andina y Caribe, Esso Standard Oil, S.A, LTD. Ex Gerente de Estándares & Operaciones de Tiendas de Conveniencia para América Latina, Esso Standard Oil, S.A, Limited, Gerente de Proyectos Especiales, Esso Standard Oil, S.A, Limited.

Pedro Valdés – Vicepresidente de Ventas – Estaciones de Servicios en Panamá

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1959
Apartado Postal:	0819-07409, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste; ex-Tesorero de la Directiva de la Fundación Rotaria de Panamá. Ejerce toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector estaciones de servicios.

Rolando Troitiño – Vicepresidente de Ventas – Estaciones de Servicios en Costa Rica

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27de enero de 1977
Apartado Postal:	0819-07496, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Ingenieria Industrial Administrativa de Universidad Santa María La Antigua, Maestría en administración de Empresas (MBA) en INCAE, San José Costa Rica. Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Costa Rica, Shell Oil Products LA; Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Honduras Shell Oil Products LA; Ex gerente de Mercadeo de combustibles para Caribe y Centroamerica , Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios Senior para Caribe, Colombia y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios para Caribe, Shell Oil Products LA (Puerto Rico).

La Junta Directiva de Empresa General de Capital, S.A. está conformada por los siguientes miembros:

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente, es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd.

Emanuel González Revilla Jurado - Director y Vicepresidente
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de agosto de 1940
Domicilio Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado Postal: 0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

José Alberto Humbert Arias – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de enero de 1972
Domicilio Comercial:	Centro Operativo, Piso 4, Urbanización Metro Park, Ciudad Radial
Apartado Postal:	0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, Estados Unidos.

Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1975
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Director de la Bolsa de Valores de Panamá, Director de Central Latinoamericana de Valores, General de Seguros, S.A., BG Valores, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. y Empresa General de Inversiones, S.A.

Empresa General de Capital, S. A. cuenta con el ejecutivo:

Guillermo Chapman III – Vicepresidente Ejecutivo

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de mayo de 1962
Apartado Postal:	0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.). Southern Methodist University; Director de General de Seguros, S.A.; Panama Power Holdings, S.A.; ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.; Empresa General de Capital; S.A.

3. Asesores Legales

EGI no tiene asesores legales internos. Los temas legales de la sociedad y sus subsidiarias son atendidos por las siguientes firmas de abogados externos:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Dirección Comercial:	Humbolt Tower, Piso 2
Apartado Postal:	0819-09132. Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Arturo Gerbaud
Correo electrónico:	gerbaud@alcogal.com.pa
Teléfono:	269-2620
Fax:	263-5895

Arias, Fábrega & Fábrega

Dirección Comercial:	PH ARIFA, Piso 10, Santa María Business District
Apartado Postal:	0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Ricardo M. Arango
Correo electrónico:	rarango@arifa.com
Teléfono:	205-7000
Fax:	205-7001/02

Galindo, Arias & López

Dirección Comercial:	Edificio Scotia Plaza, Piso 11
Apartado Postal:	0816-03356, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal:	Cristina Lewis
Correo electrónico:	clewis@gala.com.pa
Teléfono:	303-0303
Fax:	303-0434

4. **Auditores**

KPMG

Dirección Comercial:	Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y Calle 56 Este, Obarrio
Apartado Postal:	0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal:	Jorge E. Castrellón
Correo electrónico:	jcastrellon@kpmg.com
Teléfono	208-0700
Fax:	263-9852

5. **Designación por acuerdos o entendimientos**

No Aplica

B. Compensación

A los Directores de EGI se les paga póliza de seguro de vida y hospitalización y dietas de US$500 por asistencia a las reuniones de junta directiva. A ejecutivos de las subsidiarias de EGI invitados a las reuniones de junta directiva se les pagan dieta por asistencia. A continuación, las dietas y las primas sobre pólizas pagadas en el año 2020 a los directores, directores jubilados e invitados especiales:

NOMBRE	DIETA	POLIZA	TOTAL
ALFREDO DE LA GUARDIA	0	6,000	6,000
ALVARO ARIAS ARIAS	2,000	0	2,000
AUGUSTO GERBAUD **	2,000	0	2,000
AUGUSTO S. BOYD	2,000	6,000	8,000
CARLOS EHRMAN	2,000	8,217	10,217
CONSTANTINO RUSODIMOS	0	6,000	6,000
DIEGO E. QUIJANO DURÁN	2,000	1,615	3,615
EMANUEL GONZALEZ REVILLA J.	0	6,000	6,000
EMANUEL GONZALEZ REVILLA L.	2,000	0	2,000
ESTHER HUMBERT DE ORILLAC	0	6,000	6,000
FEDERICO A. HUMBERT ARIAS	1,500	5,949	7,449
FELIPE MOTTA JR.	0	6,000	6,000
FERNANDO A. CARDOZE G. DE PAREDES	2,000	2,711	4,711
FERNANDO CARDOZE	0	6,000	6,000
FERNANDO MOTTA VALLARINO	1,500	0	1,500
FRANCISCO SIERRA **	2,000	0	2,000
GUILLERMO T. HENNE MOTTA	2,000	0	2,000
GUILLERMO QUIJANO JR.	0	6,000	6,000
GUILLERMO CHAPMAN III **	2,000	0	2,000
JAIME A. ARIAS C.	0	6,000	6,000
JOSE ALBERTO HUMBERT	2,000	0	2,000
JUAN A. ARIAS ZUBIETA	0	6,000	6,000
JUAN ALBERTO ARIAS STRUNZ	1,000	0	1,000
JUAN RAUL HUMBERT	2,000	0	2,000
LEOPOLDO AROSEMENA	2,000	0	2,000
MARIA CRISTINA ICAZA CLEMENT	2,000	1,767	3,767
MIRELLA C. ARIAS PORRAS	2,000	0	2,000
NICOLÁS GONZALEZ REVILLA	2,000	0	2,000
RAMON GONZALEZ REVILLA L.	1,500	0	1,500
RAUL ALEMAN Z.	2,000	0	2,000
RICARDO ALBERTO ARIAS BOYD	1,500	0	1,500
Total	**US$41,000**	**US$80,259**	**US$121,259**

** Invitados Especiales

Empresa General de Inversiones, S. A. no reserva un monto en provisión de pensiones, retiro u otros beneficios similares para sus Directores y Dignatarios.

C. Prácticas de la Directiva

La siguiente tabla presenta un listado de los Directores de EGI con la fecha de inicio y expiración de sus cargos:

Nombre	Inicio	Expira
Augusto S. Boyd Paredes	1975	2020
Carlos Ehrman De La Lastra	1983	2020
Ricardo Alberto Arias Boyd	1983	2020
Raúl Alemán Zubieta	1987	2020
Juan Raúl Humbert Arias	1990	2020
Alvaro Alfredo Arias Arias	1995	2020
Nicolás González-Revilla J.	2000	2020
Emanuel González Revilla Lince	2001	2020
Leopoldo Juan Arosemena Herrera	2009	2020
Federico Humbert Arias	2012	2020
José Alberto Humbert Arias	2018	2020
Diego Quijano Durán	2019	2020
Fernando Cardoze García De Paredes	2019	2020
Guillermo T. Henne Motta	2019	2020
María C. Icaza Clement	2019	2020
Mirella C. Arias Porras	2019	2020
Ramón González-Revilla Lince	2020	2020
Fernando Motta Vallarino	2020	2020
Juan Arias Strunz	2020	2020

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y Empresa General de Inversiones, S. A. (o sus subsidiarias), que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.

Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones de otras sociedades por lo que no tiene comité de auditoría.

D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2020, Empresa General de Inversiones, S. A. no tenía ningún colaborador. A continuación, se detalla el número de colaboradores permanentes por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de Colaboradores
Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria	4,554
Empresa General de Petróleos y subsidiarias	205
Empresa General de Capital y subsidiaria	4
Total	**4,763**

E. Propiedad Accionaria Particular

	Cantidad de Acciones	% Acciones	Accionistas	% Accionistas
Directores y Dignatarios	15,466,537	36.13%	134	7.05%

Los Directores y Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S. A. no reciben opciones. Empresa General de Inversiones, S. A. es una empresa tenedora de acciones por lo que no tiene colaboradores.

IV. ACCIONISTAS

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
Al 31 de diciembre de 2020

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	124,129	0.29%	849	44.68%
501-1,000	154,477	0.36%	201	10.58%
1,001-2,000	249,062	0.58%	167	8.79%
2,001-5,000	771,742	1.80%	233	12.26%
5,001-7,500	496,847	1.16%	80	4.21%
7,501-10,000	546,916	1.28%	62	3.26%
10,001-50,000	3,910,260	9.13%	189	9.95%
50,001-100,000	4,019,800	9.39%	55	2.89%
100,001-500,000	12,504,797	29.21%	52	2.74%
Más de 500,001	20,031,764	46.79%	12	0.63%
Total	**42,809,794**	**100.00%**	**1,900**	**100.00%**

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Partes Relacionadas

1. Los Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
    - Raúl Alemán Zubieta
    - Juan Raúl Humbert Arias
    - Emanuel González Revilla Lince
    - Augusto Samuel Boyd Paredes
    - Leopoldo Arosemena

Los Directores de Empresa General de Inversiones, S.A. son:

- Raúl Alemán Zubieta
- Juan Raúl Humbert Arias
- Alvaro Arias A.
- Carlos A. Ehrman De La Lastra
- Diego Quijano Durán
- Federico A. Humbert Arias
- Fernando Cardoze García De Paredes
- Fernando Motta Vallarino
- Guillermo T. Henne Motta
- José Alberto Humbert Arias
- Juan Arias Strunz
- María Cristina Icaza Clement
- Mirella C. Arias Porras
- Nicolás González Revilla Jurado
- Ramón González Revilla Lince
- Ricardo A. Arias Boyd

2. Los cónyuges de Dignatarios de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
   - Liliana de Alemán
   - María Dolores Cabarcos de Humbert
   - Luciana M. Miro de González Revilla
   - María Eugenia De la Guardia de Boyd
   - Doris de Arosemena

   Los cónyuges de Directores de Empresa General de Inversiones, S.A. son:
   - Liliana de Alemán
   - María Dolores Cabarcos de Humbert
   - Angela De Diego de Arias
   - Irma Blasser de Ehrman
   - Cristina García Corral
   - Daphne Rusódimos de Humbert
   - Ana M. Alarcon Tobon de Cardoze
   - Patricia M. Lewis De La Guardia
   - María Fernanda Arosemena de Humbert
   - José G. De La Guardia Boyd
   - María Elena Paredes de González Revilla
   - Melissa M. Martinelli Orillac
   - Luisa Emilia Sánchez de Motta
   - Carolina de la Guardia de Arias

3. Las siguientes compañías son parte relacionada de EGI por tener uno o más Directores o Dignatarios en común:

911 Holding Company, S.A.	Inversora Costera, S.A.
AAM Holding, Inc.	Irvine Properties Corp.
Abner Enterprises, Corp.	Isla Verde, S.A.
Actividades Chiricanas, S.A.	Issengard, Inc.
Actividades Nacionales II, S.A.	J.H. Realty, Inc.
Actividades Nacionales, S.A.	JAJ, S.A.
Administradora Sertel, S.A.	Jeager, S.A.
Afel, S.A.	Jolinguan S.A.
Agencias Asa Posters, S.A.	La Bajada del Mercado, S.A.

Alana Investment, Inc.	La Bajada del Valle, S.A.
Albana Real State Corp.	La Propiedad del Limón, S.A.
Alberpas, S.A.	La Rinconada, S.A.
Albeion Overseas, S.A.	Lakewood Corporation
Alexamar, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Allsand Holding, S.A.	Las Tres Marias Properties Inc.
Anchovetas, S.A.	Leoboni, S.A.
Andoria Properties, Inc.	Licre PDB
Aramo Europa, Inc.	Livermore Realty, Inc.
Aramo Fiduciary Services Inc.	LMGR Tenedora, S.A.
Aramo Management Corp.	Logística y Mercadeo, S.A.
Arias, Alemán & Mora	Los Urales, S.A.
Aride Holdings Inc.	M & A Capital, Inc.
Astillero Nacional, S.A.	Mabipa C.A., S.A.
Bazinga Corp.	Mabipa Overseas, S.A.
BB Corporation, Inc.	Mabipa, S.A.
BBC Holdings, INC	Maclachlan Dennin & Asociados
Beachline, S.A.	Madepas, S.A.
Benzar Holdings, Inc.	Mahi Mahi, S.A.
Bienes Raices GPH, S.A.	MAM Residence, Inc.
Bienes y Raíces Guarisa, S.A.	Marina Corp.
Blondie, S.A.	Marina Monte, S.A.
Bobypas, S.A.	Marisco Tercero, S.A.
Britney, S.A.	Maritoni, S.A.
Cablesuscritores, S.A.	Marketing Events, S.A.
Capital CDE, S.A.	Marvista, S.A.
Capital Projects Corporation, Inc.	Master Group International Corp.
Capital Realty, Inc.	Maxkey Corporation
Capleysa, S.A.	MBP Assets Corp.
Cariguana Development, Inc.	MCH Designs Corp.
Carilu Investments, S.A.	Medcom Holdings, Inc.
Carnation Holding Corp.	Medcom Real Estate Investment, S.A.
Cartagena Realty, Inc.	Media Ventures Inc.
Casa Bella Vista, S.A.	Medios de Comunicación, S.A.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño de la Calle	Metrovisión Bienes Raices, S.A
Causa Nuestra, S.A.	Metrovisión, S.A.
Cedar Pine Inc.	MHC Asset Management Corp.
Central Agrícola de Veraguas, S.A.	MHC Holdings, LTD.
Cervecería Clandestina, S.A.	Midfield Investments, Inc.
CG Business, Inc.	Mifinanciera, S.A.
Charmont Investment, Corp.	Miramar 12 B T1, S.A.
Cherryridge, S.A.	Miramar 18 A T1, S.A.
Chonchi, S.A.	Moon Park Foundation

Cía de Mariscos Islas de Las Perlas, S.A.	Moria Trading, S.A.
Coastline Capital Group Corp.	Moringa, S.A.
Colón Power Company, Inc.	Motonave Alejandoro A., S.A.
Comercial de Motores, S.A.	Motonave Bonanza, S.A.
Compañía de Servicios Comerciales de Acarreo, S.A.	Motonave Cemaco, S.A.
Conch Holdings Corp.	Motonave Chepauri, S.A.
Connie Mac, S.A.	Motonave Chigore, S.A.
Consorcio Nacional de Lubricantes, S.A.	Motonave Chinina, S.A.
Constructora Corona, S.A.	Motonave Don Hugo, S.A.
Constructora San Lorenzo, S.A.	Motonave Doña Nena, S.A.
Consultora Financiera Acacia, S.A.	Motonave El Brujo, S.A.
Corporación Cayo Hueso, S.A.	Motonave Gitano, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Motonave Guaturo, S.A.
Corporación El Breñon, S.A.	Motonave Marisco Quinto, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Motonave Mariscos 10, S.A.
Corporación La Prensa, S.A.	Motonave Mariscos 11, S.A.
Corporación Los Perros, S.A.	Motonave Mariscos 6 S.A.
Corporación Medcom Panamá, S. A.	Motonave Mariscos 7, S.A.
Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.	Motonave Mariscos 8, S.A.
Corporación Panameña de Radiodifusión, S.A.	Motonave Mariscos 9, S.A.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Motonave Olybos, S.A.
Corporación Tabacay, S.A.	Motonave Pantera I, S.A.
Corral Investment, S.A.	Motonave Quibian, S.A.
Costagarda, S.A.	Motonave Rene Tercero, S.A.
Crical, S.A.	Motonave San Miguel, S.A.
Crumbs Foundation	Motonave Tubamana, S.A.
Dadeland, S.A.	Motonave Tucan I, S.A.
Del Rey Development, Inc.	NAP Panamericano, S.A.
Denpa, S.A.	Nelsito, S.A.
Depositos Capital Plaza 2, S.A.	New West Internacional Corp.
Depositos Capital Plaza 3, S.A.	Nickisa Capital, S.A.
Depositos Capital Plaza, S.A.	Nint, S.A.
Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S.A.	Novatrade Consultants, Inc.
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A. (DEVIPA, S.A.)	Ocean House, S.A.
Desarrollo Isla del Rey, S.A.	Oficinas del Este, S.A.
Desarrollo Jade, S.A.	Operadora de Tarjetas, S.A.
Desarrollo Marfil, S.A.	Oporto Properties, S.A.
Diablos Rojos Holdings Corp.	P & B Investments, Corp.
Dickson Overseas Group Ltd.	Pabel Investment Corp.
Dickson Overseas, S.A.	Pacific Pulp & Paper Inc.
Diners Club de Panamá, S.A.	Pacris, S.A.
Distribuidora Clandestina, S.A.	Palma Arena 500 Corp.
Distribuidora de Periodicos y Revistas, S.A.	Panatruck Stop Corporation

Distribuidores Consolidados, S.A.	Panexport, S.A.
Dog House Corp.	Paramount 20 B, S.A.
Domari, S.A.	Pasani, S.A.
Echantra Holding Corp.	Pascorp Holding, Inc.
El Horno, S.A.	Paseo Fundadores 12, S.A.
Electronica Comercial, S.A.	Pasgolf, S.A.
Elistec Corp	Paso Canoas Mall, Inc.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Patiro, S.A.
Equipo Pesado de Centroamérica, S.A.	Patita, S.A.
Equipos Coamco, S.A.	Pesquera Cinco Estrellas, S.A.
Esquivana, S.A.	Pesquera Isla Viveros del Mar, S.A.
Etapa Uno Pdb, S.A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Evalbo, S.A.	PML Investments, S.A.
F.R.I. Investment, S.A.	Pointblank Commercial Corp.
Franquicia Unica Nacional, S.A. (FUN)	Port & Harbor Developers, S.A.
Franquicias Delta, S.A.	PPH Leasing, S.A.
Fundación Aride	Producciones y Servicios de Pesca, S.A.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	ProHealth Shop
Fundación Fanivan	Promarina, S.A.
Fundación Gerbaud Humbert	Proyecto Siglo XXI, S.A.
Fundación La Folie	Puerta del Este, S. A.
Fundación Lizdel	Punta Barco Beach View, S.A.
Fundación Madeso	Punta Barco Properties, Inc.
Fundación Porta Humbert	PW Business Corp.
Fundación Proahorro-Cesantía	PW Real Estate Corp.
Fundación Proahorro-Pensión	Rancho Mar Capital Partners Inc.
Fundación Procapital-Pensión	Rapiprestamos, S.A.
Fundación Proinversión Cesantía	Raulpas, S.A.
Fundación Proinversión-Pensión	Renta Equipos, S.A.
Fundación Prorenta- Cesantía	Republic Trading Corporation
Fundación Prorenta-Pensión	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundación Provisión Pensión	Restaurantes del Este, S.A.
Fundación Sus Buenos Vecinos, S.A.	Rigland Capital, S.A.
Fundación Tarife	Ritz Holding, S.A.
Fundación Ugarit	Roisa Trading, S.A.
Galeras CDE, S.A.	Romanei, S.A.
Galicia Incorporated, S.A.	Romomar, S.A.
Ganadera Los Guayacanes, S.A.	Rótulos y Vallas, S.A.
Garsa Capital Corp.	RTA, Corp.
Gestión Dual, S.A.	S.T.V. Investments Inc.
Glastro, S.A.	Sabetimo, S.A.
Gleder Investment Corp.	Saint Mary's Ventures, Inc.
Goethals Consulting Corp.	Salud de Centroamerica, S.A.

Gold Tree Inc.	San Vicente del Mar, S.A.
Golden Shamrock Investments, S.A.	Santiago Waste Management, S.A.
Grafac Investment, Inc.	Sasha CDE, S.A.
GRB Administradora de Inversiones, S.A.	Seadale Corp.
Grupo 911, S.A.	Selina Cartagena Real Estate 1, S.A.
Grupo BM Panamá, S.A.	Serroco Investment, S.A.
Grupo Combustibles Ecológicos, S.A. (Grupo CESA)	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Grupo de Inversiones Istmeñas, S.A.	Servicio Pesquero, S.A.
Grupo Financiero Rapiprestamos, S.A.	Servicios Generales de Pintura, S.A.
Grupo Henmot Corp.	Servicios y Ventas, S.A.
GS Investments financial Corp.	Sheraton Investment S.A.
Gurnhill Overseas, Inc.	Silicon Valley Investment Inc.
Haras San Isidro, S.A.	Silver Reserve Corp. (Alta Terra)
Hathaway, Inc.	Silverado Properties, Inc.
Hazenhurts, Inc.	Snoppy Business, S.A.
Helvetia Trading, S.A.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.
Henmot Overseas, S.A.	Sol, Arena y Mar, S.A.
Hyland Commercial Corp.	Sunbreeze, Inc.
Indesa Capital, Inc.	Sunny Point, S.A.
Industria Camaronera Nacional, S.A.	Taboga (La Caleta), S.A.
Inmobiliaria 3 S, S.A.	Tanis Holdings, S.A.
Inmobiliaria Dani-B, S.A.	Tarife Real Estate, S.A.
Inmobiliaria Juliana, S.A.	Telenap Panamá, S.A.
Inmobiliaria La Curumba, S.A.	Tenedora Activa, S.A.
Inmobiliaria Los Guayacanes, S.A.	Tenedora de Arrendamientos, S.A. (TASA)
Inmobiliaria LRP, S.A.	The Blue And Gold Family Foundation
Inmobiliaria MR. Wonderful, S.A.	The Grove 8, S.A.
Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.	Tomis Holdings, S.A.
Inmobiliaria Sucasa, S.A.	Torres Sulamericanas Holdco Brasil, Inc.
International Seafood Ventures, Inc.	TS holdings Brazil, Inc.
Inversiones Agaves, S.A.	Turtle Island Development Corp.
Inversiones Aliadas de Panamá, S.A.	Two Ocean Services Inc.
Inversiones Arias Spiegel, S.A.	Ugarit, S.A.
Inversiones Comervan, S.A.	Unión Nacional de Empresas, S.A. (UNESA)
Inversiones Fanivan, S.A.	Utomar, S. A.
Inversiones Gabanico, S.A.	V. Humbert Arias e Hijos
Inversiones Gabzter, S.A.	Valladolid del Mar, S.A.
Inversiones Henmot, S.A.	Valleti, S.A.
Inversiones Hydro-Fortuna, S.A.	Valmar Associates Corp.
Inversiones Ire IV, S.A.	Varkel Financial Services, Inc.
Inversiones Jomel, S.A.	View Village Inc.
Inversiones Maheli, S.A.	Vilanova Overseas Corp.
Inversiones Nittany, S.A.	Villa Tarife, S.A.

Inversiones Pleamar, S. A.	Vista Marina 16F
Inversiones Ropa, S.A.	Wilsie Resource Inc.
Inversiones Tarjal, S.A.	Wiracocha, S.A.
Inversiones Tecnológicas, S.A.	Yaoyeo, S.A.
Inversionista Irenal, S.A.	Yoyis, S.A.

4. Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones en circulación de Empresa General de Inversiones, S. A.:

    - MHC Holding, Ltd.
    - BBC Holdings

    Al 31 de diciembre de 2020 y durante los doce meses terminados a esa fecha, EGI no mantiene contratos con sus partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Al ser una compañía de tenencia de acciones Empresa General de Inversiones, S.A. no está sujeta a tributos. Los impuestos de mayor relevancia que pagan sus subsidiarias se detallan a continuación:

a) Impuesto sobre la renta
b) Impuesto de timbres
c) ITBMS
d) Impuesto bancario
e) Impuesto complementario
f) Impuesto de dividendos
g) Impuesto de regalía
h) Impuesto de inmueble
i) Impuesto de aviso de operación
j) Impuesto de entidades financieras
k) Impuesto sobre primas
l) Impuesto de remesas
m) Impuesto selectivo al consumo
n) Impuestos municipales
o) Ganancia de capital
p) Tasa única
q) Transferencia de bienes inmuebles

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2020, el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,809,794 acciones. La empresa no tenía títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2020.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado
Acciones Comunes	42,809,794	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	US$3,638,404,392

B. Descripción y Derecho de Títulos

El capital de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 de acciones comunes sin valor nominal. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

1. Que sea colocada a través de la Bolsa de Valores de Panamá o de cualquier otra bolsa debidamente acreditada.

2. Que el propósito de la emisión sea la ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría de la Junta Directiva de la Compañía a favor de colaboradores y ejecutivos clave de la sociedad o de sus subsidiarias.

3. Que el propósito de la emisión sea implementar un convenio de fusión de la sociedad con otra sociedad o sociedades.

C. Información de Mercado

Las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A. están listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., su agente de pago y transferencia es Banco General, S. A. y cualquier casa de valores debidamente acreditada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá le puede crear mercado a sus acciones.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

a. Estado Consolidado de Resultados, **ver anexo 1**

b. Estado Consolidado de Situación Financiera, **ver anexo 2**

c. Razones Financieras:

	2020	2019	2018	2017	2016
Dividendo/acción común	3.12	4.09	3.82	3.45	3.15
Deuda total/Patrimonio	0.35x	0.75x	1.03x	1.05x	0.95x
Préstamos, netos/total de activo	57.44%	61.37%	61.07%	62.66%	62.95%
Gasto generales y administrativos/ingresos totales	26.77%	26.37%	26.69%	28.01%	28.41%
Morosidad/Reserva	0.46x	0.93x	0.87x	0.82x	0.80x
Morosidad/Préstamos brutos	1.54%	1.27%	1.15%	1.03%	0.96%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2020.

IV PARTE
DECLARACION JURADA

Adjunto ver declaración jurada.

V PARTE
DIVULGACION

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A. cuya dirección es: www.egi.com.pa

Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Empresa General de Inversiones, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y Subsidiarias ("la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

© 2021 KPMG, una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad inglesa. Derechos reservados.

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(h), 7 y 35 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, incluyendo el impacto de la pandemia Covid-19, por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 58% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado de la calificación de préstamos y la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

La PCE es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en modelos para la Banca de Consumo y la Banca Empresarial. Ambos modelos están compuestos por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichos modelos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la Compañía.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, la exactitud de información de clientes y metodologías utilizadas.

- Se evaluaron los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, incluyendo el impacto de Covid-19 en estos juicios y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.

- Se evaluaron las metodologías aplicadas por la Compañía en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo de la Compañía.

- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de Banca de Consumo y Banca Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.

Valuación de inversiones
Véanse las Notas 3(b), 3(h), 6 y 35 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 29% del total de activos al 31 de diciembre de 2020. La Compañía utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios. El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación. El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2020, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 18% del total de inversiones medidas a valor razonable y 5% del total de activos.	Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron: • Evaluación de los controles clave en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Compañía en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables. • Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello, se hace comparación de insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles. • Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge E. Castrellón.

KPMG

Panamá, República de Panamá
31 de marzo de 2021

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2020**	**2019**
Efectivo y efectos de caja	5	157,149,834	206,185,414
Depósitos en bancos:			
A la vista		445,571,242	334,490,939
A plazo		203,138,776	193,604,055
Intereses acumulados por cobrar		2,602,452	2,931,780
Total de depósitos en bancos		651,312,470	531,026,774
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		808,462,304	737,212,188
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,195,546,712	708,906,693
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,390,893,774	4,321,281,659
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		53,415,461	0
Intereses acumulados por cobrar		388	0
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,639,856,335	5,030,188,352
Préstamos	7	11,431,212,828	12,067,043,956
Intereses acumulados por cobrar		152,835,336	45,637,387
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		383,795,407	165,158,800
Comisiones no devengadas		37,045,371	43,302,329
Préstamos, neto		11,163,207,386	11,904,220,214
Inversiones en asociadas	8	22,459,950	25,655,185
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	363,943,783	376,573,461
Activos por derechos de uso, neto	10	106,538,925	106,766,104
Inventarios	11	22,813,833	22,144,035
Obligaciones de clientes por aceptaciones		12,536,897	15,956,566
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	218,340,211	435,826,300
Cuentas por cobrar, neta	13	118,702,590	101,898,284
Impuesto sobre la renta diferido	29	93,796,753	40,356,757
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	293,486,451	296,622,719
Activos adjudicados para la venta, neto	15	26,738,930	22,260,926
Otros activos	11	276,681,298	240,017,404
Total de activos		19,167,565,646	19,355,698,495

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

Pasivos y Patrimonio	**Nota**	**2020**	**2019**
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,809,199,628	2,502,097,350
Ahorros		4,447,139,863	3,596,540,573
A plazo:			
Particulares		5,865,208,621	6,033,572,300
Interbancarios		6,287,808	98,725,592
Intereses acumulados por pagar		102,157,986	112,372,511
Total de depósitos		13,229,993,906	12,343,308,326
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	0	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	18	1,084,027,583	1,923,581,302
Bonos perpetuos	19	127,047,000	127,180,000
Intereses acumulados por pagar		12,108,780	15,193,095
Total de financiamientos		1,223,183,363	2,469,901,808
Pasivos por arrendamientos	20	113,179,020	109,941,919
Aceptaciones pendientes		12,536,897	15,956,566
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	730,935,003	661,020,353
Reservas de operaciones de seguros	21	18,580,951	19,023,983
Impuesto sobre la renta diferido	29	3,047,343	4,174,111
Otros pasivos	17	362,939,730	442,795,707
Total de pasivos		15,694,396,213	16,066,122,773
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Acciones comunes, neta		174,315,818	172,049,497
Reservas legales		127,258,837	121,449,336
Reservas de capital		102,522,929	62,223,255
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,307,735,153	1,241,662,656
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,825,898,844	1,759,826,347
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,229,996,428	2,115,548,435
Participación no controladora en subsidiarias		1,243,173,005	1,174,027,287
Total de patrimonio		3,473,169,433	3,289,575,722
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		19,167,565,646	19,355,698,495

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Nota	2020	2019
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		796,979,510	839,992,831
Depósitos en bancos		7,098,601	9,325,904
Inversiones y otros activos financieros		158,721,022	188,947,453
Comisiones de préstamos		29,551,361	46,300,912
Total de ingresos por intereses y comisiones		992,350,494	1,084,567,100
Gastos por intereses:			
Depósitos		256,033,156	259,871,417
Financiamientos		68,246,816	119,467,580
Total de gastos por intereses		324,279,972	379,338,997
Ingreso neto por intereses y comisiones		668,070,522	705,228,103
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	280,946,792	41,953,835
Provisión para valuación de inversiones, neta		3,772,368	1,141,785
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(727,848)	1,827,973
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones		384,079,210	660,304,510
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	32	204,387,655	229,217,218
Ventas de derivados de petróleo, netas		123,126,158	175,826,427
Primas de seguros, netas		35,593,118	33,930,416
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	19,560,542	17,377,756
Otros ingresos, neto	27	33,706,490	33,245,921
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(116,173,619)	(144,793,326)
Total de otros ingresos, neto		300,200,344	344,804,412
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	176,064,366	190,757,269
Depreciación y amortización	9 y 10	48,192,299	48,052,025
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		28,457,509	30,818,967
Otros gastos		95,239,525	110,018,759
Total de gastos generales y administrativos		347,953,699	379,647,020
Utilidad neta operacional		336,325,855	625,461,902
Participación patrimonial en asociadas	8	7,329,335	10,897,963
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		343,655,190	636,359,865
Impuesto sobre la renta, estimado		48,111,658	80,489,133
Impuesto sobre la renta, diferido		(54,567,490)	(1,544,405)
Impuesto sobre la renta, neto	29	(6,455,832)	78,944,728
Utilidad neta		350,111,022	557,415,137
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		218,340,693	352,676,563
Participación no controladora en subsidiarias		131,770,329	204,738,574
Utilidad neta		350,111,022	557,415,137
Utilidad neta por acción	25	5.10	8.25
Utilidad neta por acción diluida	25	4.98	8.08

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
				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 2018	174,330,800	(6,025,575)	116,820,022	1,000,000	736,150	13,402,010	(1,223,349)	(2,642,327)	11,272,484	1,604,853,584	1,901,251,315	1,036,795,660	2,938,046,975
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	352,676,563	352,676,563	204,738,574	557,415,137
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	44,486,279	0	0	0	44,486,279	0	44,486,279	29,721,022	74,207,301
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	9,126,707	0	0	0	9,126,707	0	9,126,707	6,092,081	15,218,788
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	685,730	0	0	0	685,730	0	685,730	457,363	1,143,093
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	(3,063,144)	0	(3,063,144)	0	(3,063,144)	(2,048,046)	(5,111,190)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,316,051	0	0	1,316,051	0	1,316,051	817,303	2,133,354
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(1,600,852)	(1,600,852)	0	(1,600,852)	0	(1,600,852)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	54,298,716	1,316,051	(3,063,144)	(1,600,852)	50,950,771	0	50,950,771	35,039,723	85,990,494
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	54,298,716	1,316,051	(3,063,144)	(1,600,852)	50,950,771	352,676,563	403,627,334	239,778,297	643,405,631
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	4,629,314	0	0	0	0	0	0	(4,629,314)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(174,842,128)	(174,842,128)	(104,641,496)	(279,483,624)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,612,709)	(14,612,709)	(8,567,322)	(23,180,031)
Emisión de acciones	3,744,272	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,744,272	0	3,744,272
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,655,736)	(1,655,736)	(1,098,458)	(2,754,194)
Efecto por conversión de moneda de períodos anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(294,082)	(294,082)	0	(294,082)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,669,831)	(1,669,831)	11,760,606	10,090,775
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	3,744,272	0	4,629,314	0	0	0	0	0	0	(197,703,800)	(189,330,214)	(102,546,670)	(291,876,884)
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	218,340,693	218,340,693	131,770,329	350,111,022
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	18,320,596	0	0	0	18,320,596	0	18,320,596	12,311,283	30,631,879
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	18,046,645	0	0	0	18,046,645	0	18,046,645	12,101,442	30,148,087
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	2,247,936	0	0	0	2,247,936	0	2,247,936	1,508,045	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	3,928,958	0	3,928,958	0	3,928,958	2,621,485	6,550,443
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,148,760	0	0	1,148,760	0	1,148,760	654,030	1,802,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(3,393,221)	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	(3,393,221)	40,299,674	0	40,299,674	29,196,285	69,495,959
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	(3,393,221)	40,299,674	218,340,693	258,640,367	160,966,614	419,606,981
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	5,809,501	0	0	0	0	0	0	(5,809,501)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(133,534,025)	(133,534,025)	(88,777,829)	(222,311,854)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,081,774)	(10,081,774)	(9,484,458)	(19,566,232)
Emisión de acciones	2,266,321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,266,321	0	2,266,321
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,004,900)	(1,004,900)	(591,088)	(1,595,988)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,837,996)	(1,837,996)	7,032,479	5,194,483
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,266,321	0	5,809,501	0	0	0	0	0	0	(152,268,196)	(144,192,374)	(91,820,896)	(236,013,270)
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

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.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

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

- Grupo Financiero BG, S. A., y subsidiaria, es una subsidiaria 59.86% (2019: 59.97%) de Empresa General de Inversiones, S. A. Su actividad principal es la tenencia de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, hipotecaria, consumo, inversión, seguros, reaseguros, administración de inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías.

Empresa General de Inversiones, S. A., es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias: tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleos, 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 petróleos.

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

COVID-19

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

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

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

(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 29 de marzo de 2021.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

- *Subsidiarias*

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

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

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

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

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

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

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

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

(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.

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
  - 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.

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.

  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.

(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.

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.

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
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, a excepción de los préstamos hipotecarios residenciales, en cuyo caso es de más de 120 días.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

(j) Activos por Derechos de Uso

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

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

La Compañía aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con plazo menor a 12 meses;
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor;

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

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

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

(k) Plusvalía y activos Intangibles

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) Activos Adjudicados para la Venta

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

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

(m) Deterioro de Activos no Financieros

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

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

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

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

(p) Pasivos Financieros
Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se presentan de la siguiente manera:

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

(q) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable
Dentro del rubro de otros pasivos se incluyen pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(z) Cuentas por Cobrar y Reserva para Pérdida en Cuentas por Cobrar
Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción, contra el saldo adeudado a la compañía controladora y a su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A. registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

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

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

(ac) Información de Segmentos

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

(ad) Utilidad por Acción

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

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

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

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

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

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2020			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	0	181,441,901	0	181,441,901
Préstamos	13 218,551	248,229,166	0	261,447,717
Inversiones en asociadas	0	22,459,950	0	22,459,950
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	3,951,750	339,790,593	0	343,742,343
	16,805,586	581,249,986	0	598,055,572
Compromisos y contingencias	0	6,722,130	35,955,000	42,677,130
Ingresos por intereses:				
Préstamos	604,151	12,496,835	0	13,100,986
Inversiones y otros activos financieros	0	7,333,881	0	7,333,881
Gasto por intereses:				
Depósitos	205,376	15,647,439	0	15,852,815
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	7,329,335	0	7,329,335
Dividendos recibidos	0	1,237,223	0	1,237,223
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	580 796	0	0	580 796
Beneficios a personal clave de la gerencia	6,205,302	0	0	6,205,302

	2019			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	0	194,054,938	0	194,054,938
Préstamos	9,892,741	200,121,295	0	210,014,036
Inversiones en asociadas	0	25,655,185	0	25,655,185
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,463,912	138,087,097	0	139,551,009
Ahorros	12,032,143	65,287,287	0	77,319,430
A plazo	3,249,861	386,376,820	0	389,626,681
	16,745,916	589,751,204	0	606,497,120
Compromisos y contingencias	0	7,111,864	31,333,000	38,444,864
Ingresos por intereses:				
Préstamos	510,457	13,051,499	0	13,561,956
Inversiones y otros activos financieros	0	7,846,505	0	7,846,505
Gasto por intereses:				
Depósitos	153,273	17,576,733	0	17,730,006
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	10,897,963	0	10,897,963
Dividendos recibidos	0	1,846,225	0	1,846,225
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	478,526	0	0	478,526
Beneficios a personal clave de la gerencia	7,243,753	0	0	7,243,753

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

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

(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.

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

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.37,692,362 (2019: B/.38,014,162) que respaldan operaciones de derivados, repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	2020	2019
Papeles Comerciales, Locales	465,047	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,492,832	56,870,099
Bonos de la República de Panamá	1,590,697	1,564,073
Acciones de Capital, Locales	58,451,342	66,276,742
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,793	250,991
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	662,872,298	428,223,755
"Asset Backed Securities" (ABS)	63,530,323	38,113,904
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	321,047,881	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	26,845,499	8,367,418
Total	1,195,546,712	708,906,693

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.11,659,598,599 (2019: B/.8,901,685,652). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.24,871,658 (2019: de B/.21,397,490) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

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

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

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

	2020				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	4,895,768	701,173	5,272,890	0	10,869,831
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(25,909)	25,909	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	664,279	(189,491)	2,289,915	0	2,764,703
Nuevos instrumentos adquiridos	3,204,978	0	334,144	0	3,539,122
Inversiones canceladas	(2,211,761)	(1,939)	(334,144)	0	(2,547,844)
Saldo al final del año	6,527,355	535,652	7,562,805	0	14,625,812

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

Inversiones y otros activos financieros a Costo Amortizado

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

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

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

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

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

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 64.2% (2019: 70.7%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	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	26,845,499	0	0	26,845,499
Total	1,195,546,712	253,975	934,849,211	260,443,526

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	56,870,099	0	0	56,870,099
Bonos de la República de Panamá	1,564,073	0	1,564,073	0
Acciones de Capital, Locales	66,276,742	4,297	0	66,272,445
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,991	250,991	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	428,223,755	0	428,223,755	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	38,113,904	0	38,113,904	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	109,239,711	0	0	109,239,711
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	8,367,418	0	3,615	8,363,803
Total	708,906,693	255,288	467,905,347	240,746,058

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

	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

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

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

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
(Pérdidas) 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
31 de diciembre de 2018	220,789,612	835,017,218	1,055,806,830
Pérdidas reconocidas en resultados	(3,691,126)	(174,896)	(3,866,022)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	8,667,798	8,667,798
Compras	66,233,795	243,174,034	309,407,829
Amortizaciones, ventas y redenciones	(42,586,223)	(215,661,010)	(258,247,233)
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2019	(10,450,546)	9,509,954	(940,592)

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

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:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable 2020	Rango de variable no observable 2019	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 4.75% Máximo 11.11%	Mínimo 5.36% Máximo 8.37%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (102.34%) Máximo 3714.09%	Mínimo (20.23%) Máximo 22.14%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 0.99% Máximo 12.55% Promedio 2.54%	Mínimo 0.71% Máximo 13.95% Promedio 2.06%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-2-3
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Modelo de Valor en Libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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:

	2020			
	Valor Razonable Efecto en Resultados		VR OUI 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	2,181,826	(1,835,647)	0	0
Total	2,184,082	(1,901,322)	6,362,446	(6,473,423)

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

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

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

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

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

	2020			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
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	225,723,115	71,959,280	86,113,012	383,795,407

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

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	2020			
	PCE a 12 meses	**PCE durante la vida total sin deterioro crediticio**	**PCE durante la vida total con deterioro crediticio**	**Total**
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	208,838,240	21,244,074	14,437,948	244,520,262

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

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	2020			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
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	16,884,875	50,715,206	71,675,064	139,275,145

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

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

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

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

El 59% (2019: 56%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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:

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

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

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

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

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

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

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

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

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

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

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

	2019					
	Terreno	**Edificio**	**Licencias y proyectos de desarrollo interno**	**Maquinaria, Mobiliario y Equipo**	**Mejoras**	**Total**
Costo:						
Al inicio del año	85,498,148	176,883,534	113,226,231	207,645,202	68,134,368	651,387,483
Adiciones	1,604,323	3,928,087	16,750,546	18,015,038	12,610,875	52,908,869
Ventas y descartes	1,431,685	1,167,615	1,202,848	4,904,460	361,743	9,068,351
Al final del año	85,670,786	179,644,006	128,773,929	220,755,780	80,383,500	695,228,001
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	42,006,951	64,938,017	134,400,495	45,005,800	286,351,263
Gasto del año	0	5,376,164	9,888,299	19,283,777	3,933,954	38,482,194
Ventas y descartes	0	760,438	1,202,848	3,934,929	280,702	6,178,917
Al final del año	0	46,622,677	73,623,468	149,749,343	48,659,052	318,654,540
Saldo neto	85,670,786	133,021,329	55,150,461	71,006,437	31,724,448	376,573,461

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	2020	**2019**
Costo:		
Al inicio del año	116,335,935	100,042,819
Nuevos contratos	14,912,078	16,293,116
Cancelaciones y modificaciones	(5,512,554)	0
Al final del año	125,735,459	116,335,935
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	9,569,831	0
Gasto del año	9,876,324	9,569,831
Cancelaciones	(249,621)	0
Al final del año	19,196,534	9,569,831
Saldo neto	106,538,925	106,766,104

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:

	2020	**2019**
Combustibles y lubricantes en estaciones	9,982,248	12,220,164
Combustibles en tanques de la refinería	12,680,908	9,761,052
Herramientas, repuestos y accesorios	150,677	162,819
Total	22,813,833	22,144,035

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

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

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

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

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

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

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

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

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

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

(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:

Empresa adquirente	Fecha de adquisición	Participación adquirida	% de participación adquirida	Saldo
Empresa General de Inversiones, S. A.	Noviembre 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A.	Marzo 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Marzo 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Marzo 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Agosto 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	12,585,453
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	398,238
Total				271,254,985

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

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

	2019			
		Intangibles		
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	Total
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,693,375	20,153,777	39,700,979	331,548,131
Efecto por conversión de moneda	(105,886)	0	0	(105,886)
Saldo al final del año	271,587,489	20,153,777	39,700,979	331,442,245
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	8,691,555	23,324,211	32,015,766
Amortización del año	0	818,723	1,985,037	2,803,760
Saldo al final del año	0	9,510,278	25,309,248	34,819,526
Saldo neto al final del año	271,587,489	10,643,499	14,391,731	296,622,719

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

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Durante el año 2020, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. a través de su subsidiaria Finanzas Generales S. A., por medio de Vale General, S. A., tuvo una pérdida por deterioro de B/.332,504 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A. (2019: no se reconocieron pérdidas por deterioro). La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios de la Compañía y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 8% y 9% y cambia en el tiempo.

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

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

(15) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

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

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

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

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

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

(17) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	Nivel	2020	2019
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	32,653,464	58,156,179
Total		32,653,464	58,156,179

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

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	2020	2019
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés anual de 4.00%	0	5,000,000
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés anual de 4.00%	3,559,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	537,217,000	550,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	0	609,697,952
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	42,851,563	71,203,125
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	30,000,000	250,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	150,000,000	150,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	50,000,000	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés a Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica más un margen	3,232,835	0
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	2,747,512	3,190,405
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	150,000,000	190,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	75,000,000	75,000,000
Subtotal de obligaciones y colocaciones	1,051,362,910	1,910,846,482
Cobertura de revaluación	32,664,673	12,734,820
Total de obligaciones y colocaciones, neto	1,084,027,583	1,923,581,302

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

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

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,434,390 (2019: B/.3,988,006), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones que actualmente están vigentes: se emitieron notas por B/.200,000,000 en el 2016, en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y se emitieron notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos es por B/.255,000,000 (2019: B/.315,000,000).

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

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

En diciembre de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.800,000,000, que luego fue incrementado en junio de 2018 en B/.300,000,000 haciendo uso de la “Facilidad de Incremento” de dicho contrato. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen, entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. El saldo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2019 fue por B/.375,000,000, en el mes de septiembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

En octubre de 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. suscribió un contrato de préstamo sindicado a mediano plazo por B/.200,000,000, a una tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos bajo este contrato fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Asia. Durante el mes de noviembre de 2020 estos préstamos fueron cancelados.

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

En abril de 2020, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con una entidad multilateral por B/.50,000,000 a una tasa variable de Libor 6 meses más un margen y pago de intereses semestrales y capital al vencimiento.

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

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

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

(19) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,047,000 (2019: B/.127,180,000).

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

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

(20) Pasivos por Arrendamientos

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

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

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

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

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.18,580,951 (2019: B/.19,023,983) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

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

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	2020			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
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	10,214,253,556	1,216,929,291	29,981	11,431,212,828
Total	11,927,593,661	1,516,164,263	4,276,020,869	17,719,778,793
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	0	0	32,653,464	32,653,464
Total	12,870,056,401	490,355,252	1,124,331,334	14,484,742,987
Compromisos y contingencias	598,978,372	7,106,760	0	606,085,132

	2019			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	59,827,407	84,121,286	190,542,246	334,490,939
A plazo	191,239,591	2,364,464	0	193,604,055
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	97,651,535	31,255,570	579,999,588	708,906,693
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,442,468,279	197,663,021	2,681,150,359	4,321,281,659
Préstamos	10,708,601,743	1,358,411,873	30,340	12,067,043,956
Total	12,499,788,555	1,673,816,214	3,451,722,533	17,625,327,302
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,332,003,659	152,643,237	17,450,454	2,502,097,350
Ahorros	3,514,861,516	71,741,623	9,937,434	3,596,540,573
A plazo	5,809,487,335	315,965,421	6,845,136	6,132,297,892
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	403,947,411	403,947,411
Obligaciones y colocaciones, neto	64,958,125	62,000,000	1,796,623,177	1,923,581,302
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Pasivos por arrendamientos	88,209,917	21,732,002	0	109,941,919
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	58,156,179	58,156,179
Total	11,936,700,552	624,082,283	2,292,959,791	14,853,742,626
Compromisos y contingencias	760,800,737	6,399,078	0	767,199,815

(23) Información de Segmentos

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

Segmentos	Operaciones
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:

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

	2019						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	1,082,065,495	7,247,977	1,254,617	1,906,970	7,903,363	15,811,322	1,084,567,100
Gastos por intereses y provisiones	436,312,015	(2,470)	0	3,764,367	0	15,811,322	424,262,590
Otros ingresos, neto	177,855,159	27,970,417	13,757,590	132,403,528	189,622,996	196,805,278	344,804,412
Gastos generales y administrativos	271,198,380	2,692,663	5,694,731	52,022,762	217,020	230,561	331,594,995
Gasto de depreciación y amortización	28,040,064	231,579	328,575	17,601,931	0	0	48,052,025
Participación patrimonial en asociadas	10,897,963	0	0	0	0	0	10,897,963
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	535,268,158	32,296,622	8,988,901	59,071,562	197,309,339	196,574,717	636,359,865
Impuesto sobre la renta, estimado	59,525,725	4,834,125	2,042,595	14,086,688	0	0	80,489,133
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,544,405)	0	0	0	0	0	(1,544,405)
Impuesto sobre la renta, neto	57,981,320	4,834,125	2,042,595	14,086,688	0	0	78,944,728
Utilidad neta	477,286,838	27,462,497	6,946,306	44,984,874	197,309,339	196,574,717	557,415,137
Total de activos	18,584,978,649	278,898,944	38,023,484	502,018,192	1,876,480,493	1,924,701,267	19,355,698,495
Total de pasivos	16,341,255,834	57,546,350	953,930	224,950,349	1,517,680	560,101,370	16,066,122,773

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

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

	2019			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Total de ingresos, neto	1,174,878,129	146,891,733	118,499,613	1,440,269,475
Activos no financieros	637,080,839	58,259,376	0	695,340,215

(24) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,809,794 acciones (2019: 42,780,567 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (2019: 292,189) acciones en tesorería.

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

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

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2019: hasta el año 2021). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2027 (2019: hasta el año 2026).

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

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

	2020		2019	
	N° de opciones	Precio Promedio Ponderado	N° de opciones	Precio Promedio ponderado
Opciones al inicio del año	261,300	93.94	94,400	76.57
Otorgadas	0	0.00	210,000	98.48
Ejecutadas	(26,300)	76.31	(43,100)	78.01
Opciones al final del año	235,000	95.92	261,300	93.94

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

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

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

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

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

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

	2020							
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total	Participación no controladora en subsidiarias	Total
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	2,658,655	9,188,381	1,794,475	33,346,963	199,242,854	(74,535,739)	124,707,115
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	0	0	0	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722
Total	152,254,380	2,658,655	9,188,381	4,346,197	33,346,963	201,794,576	(74,535,739)	127,258,837

	2019							
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total	Participación no controladora en subsidiarias	Total
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	1,128,759	3,145,657	1,794,475	31,191,204	189,514,475	(70,422,302)	119,092,173
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	0	0	0	2,357,163	0	2,357,163	0	2,357,163
Total	152,254,380	1,128,759	3,145,657	4,151,638	31,191,204	191,871,638	(70,422,302)	121,449,336
Traspaso de utilidades no distribuidas del año	0	1,529,896	6,042,724	194,559	2,155,759	9,922,938	(4,113,437)	5,809,501

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

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

(25) Utilidad por Acción

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

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

(26) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	2020	2019
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	12,472,527	(4,783,096)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(8,010,787)	5,046,368
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	21,926,937	17,871,153
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	19,149,250	1,704,461
Pérdida realizada en instrumentos derivados	(25,977,385)	(2,461,130)
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	19,560,542	17,377,756

En el rubro de ganancia en ventas de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.2,944,721 (2019: B/.3,526,337).

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

(27) Otros Ingresos, Neto

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

	2020	2019
Dividendos	2,755,357	3,333,209
Fluctuaciones cambiarias, netas	10,689	(218,819)
Servicios bancarios varios	11,782,631	13,292,116
Servicios fiduciarios	97,160	144,151
Alquileres ganados	1,051,012	1,066,122
Ganancia en venta de activo fijo	76,689	763,987
Otros ingresos	17,932,952	14,865,155
Total de otros ingresos, neto	33,706,490	33,245,921

(28) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 682,000 (2019: 682,000). El saldo de estas opciones es de 235,000 (2019: 261,300), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.95.92 (2019: B/.93.94). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.217,338 (2019: B/.126,652). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 5,199,260 (2019: 5,052,135). El saldo de estas opciones es de 1,820,668 (2019: 1,792,949), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.67.47 (2019: B/.66.78). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.1,598,577 (2019: B/.2,011,696). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2027.

Plan de Acciones Restringidas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(29) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

País	Tasa impositiva
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:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta, estimado	47,903,059	80,371,876
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	208,599	117,257
Impuesto sobre la renta, diferido	(54,567,490)	(1,544,405)
Total de impuesto sobre la renta, neto	(6,455,832)	78,944,728

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

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

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

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

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

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

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

	2020	2019
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	93,524,942	39,726,216
Reserva para activos adjudicados para la venta	271,811	630,541
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	93,796,753	40,356,757
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(323,586)	(136,952)
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(1,452)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)
Operaciones de arrendamientos financieros	2,053,620	2,964,862
Comisiones diferidas	366,628	424,780
Otros activos/pasivos	0	(27,808)
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	3,047,343	4,174,111

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

(30) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	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	448,755,059	0	448,755,059
Total	582,966,054	23,119,078	606,085,132

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

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

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

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

(31) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.3,003,814,922 (2019: B/.2,762,301,786) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,300,280,989 (2019: B/.11,823,120,976). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

(32) Entidades Estructuradas

La siguiente tabla describe las entidades estructuradas que han sido diseñadas por la Compañía:

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

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.592,261,084 (2019: B/.598,208,959); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,197,581 (2019: B/.6,379,075), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

La Compañía no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a estas entidades estructuradas no consolidadas.

(33) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

					Over the Counter (OTC)			
	Total		Mercados Organizados		Liquidados en una central de valores		Otras contrapartes bilaterales	
	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Nominal	Valor en Libros
2020								
Derivados activos	869,170,304	35,743,971	139,253,520	0	144,146,454	2,560,059	585,770,330	33,183,912
Derivados pasivos	888,479,225	19,409,040	280,152,190	0	99,275,734	2,384,608	509,051,301	17,024,432
2019								
Derivados activos	707,307,544	18,096,649	106,951,920	0	520,824,651	17,271,794	79,530,973	824,855
Derivados pasivos	799,394,730	19,780,525	78,759,700	0	483,034,950	17,288,287	237,600,080	2,492,238

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.20.6MM (2019: B/.14.7MM).

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

Derivados Otros Clasificados por Riesgo:

	2020		2019	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Derivados:				
Crédito	1,385,484	844,999	1,351,699	1,309,628
Interés	1,773,228	1,953,672	3,844,541	3,066,570
Monedas	12,398	9,631	365,487	2,145,258
Total	3,171,110	2,808,302	5,561,727	6,521,456

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,757,649,529 (2019: B/.1,506,702,274), de los cuales B/.1,300,506,389 (2019: B/.811,660,813) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.911,171,178 (2019: B/.517,380,241) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de financiamientos en el estado consolidado de resultados fue de B/.4,299,708 (2019: B/.1,023,794).

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

Derivados para administración de riesgo:

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

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 inefectividad debido a que los términos de los derivados son un espejo de los términos del componente de riesgo cubierto de los activos y pasivos subyacentes.

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

	2020				
	Vencimiento				
Categoría de Riesgo	**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 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%

	2019				
	Vencimiento				
Categoría de Riesgo	**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 Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	95,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				2.95%	3.55%

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

	Valor Nominal	Valor en Libros Activos	Valor en Libros Pasivos	2020 Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura	Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
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			

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

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

	Valor en Libros Activos	Valor en Libros 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 Activos	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta Pasivos	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
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

	Valor en Libros Activos	Valor en Libros 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 Activos	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta Pasivos	2019 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
Bonos	90,759,034		5,851,281	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		345,000,000	0	12,734,820	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

	2020 Vencimiento				
Categoría de Riesgo	**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%	

	2019 Vencimiento				
Categoría de Riesgo	**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	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.86%	

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

		2020				
		Valor en Libros		Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento	Cambio en el valor razonable utilizados como base para reconocer la ineficacia	Ineficacia reconocida en el estado consolidado
	Valor Nominal	**Activos**	**Pasivos**	**de cobertura**	**de cobertura**	**de resultados**
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	30,000,000	0	597,286	Otros activos (pasivos)	0	0

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

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

	2020			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
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
Pasivos				
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

	2019			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,351,699	0	1,351,699
Interés	0	3,844,541	0	3,844,541
Monedas	0	365,487	0	365,487
Total	0	5,561,727	0	5,561,727
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	12,534,922	0	12,534,922
Total	0	12,534,922	0	12,534,922
Total de derivados activos	0	18,096,649	0	18,096,649
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,309,628	0	1,309,628
Interés	6,125	3,060,445	0	3,066,570
Monedas	0	2,145,258	0	2,145,258
Total	6,125	6,515,331	0	6,521,456
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	13,259,069	0	13,259,069
Total	0	13,259,069	0	13,259,069
Total de derivados pasivos	6,125	19,774,400	0	19,780,525

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) Inversiones y otros activos financieros

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

(b) Préstamos

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

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

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

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

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

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

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

	2020		2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	203,138,776	205,389,700	193,604,055	194,285,369
Inversiones a costo amortizado, neto	53,415,461	53,431,848	0	0
Préstamos, neto	11,010,372,050	10,972,209,886	11,858,582,827	11,805,052,002
Cuentas por cobrar, neta	118,702,590	118,702,590	101,898,284	101,898,284
	11,385,628,877	11,349,734,024	12,154,085,166	12,101,235,655
Pasivos:				
Depósitos	13,127,835,920	13,174,631,073	12,230,935,815	12,262,645,881
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,211,074,583	1,225,411,880	2,454,708,713	2,438,309,816
	14,338,910,503	14,400,042,953	14,685,644,528	14,700,955,697

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

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

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	194,285,369	0	0	194,285,369
Préstamos, neto	11,805,052,002	0	0	11,805,052,002
Cuentas por cobrar, neta	101,898,284	0	0	101,898,284
	12,101,235,655	0	0	12,101,235,655
Pasivos:				
Depósitos	12,262,645,881	0	0	12,262,645,881
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	2,438,309,816	0	0	2,438,309,816
	14,700,955,697	0	0	14,700,955,697

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(35) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía. Estos comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de 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.

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:

	2020 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado				
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	9,821,981	769,452	377,020	10,968,453
Arrendamientos financieros				
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	72,578	4,645	1,742	78,965
Total préstamos	10,120,282	846,056	464,875	11,431,213
Reserva para pérdidas en préstamos	(225,723)	(71,959)	(86,113)	(383,795)
Total valor en libros, neto	9,894,559	774,097	378,762	11,047,418
Préstamos renegociados				
Monto bruto	6,047	77,707	135,064	218,818
Reserva para pérdidas en préstamos	(251)	(8,887)	(32,629)	(41,767)
Total, neto	5,796	68,820	102,435	177,051

	2019 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Préstamos a costo amortizado				
Grado 1: Normal	11,017,647	53,564	39	11,071,250
Grado 2: Mención especial	32,492	541,040	7,940	581,472
Grado 3: Subnormal	8,083	19,102	173,559	200,744
Grado 4: Dudoso	5,812	4,950	44,577	55,339
Grado 5: Irrecuperable	3,947	454	53,647	58,048
Monto bruto	11,067,981	619,110	279,762	11,966,853
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,403)	(30,669)	(50,816)	(164,888)
Valor en libros, neto	10,984,578	588,441	228,946	11,801,965
Arrendamientos financieros				
Grado 1: Normal	95,834	469	7	96,310
Grado 2: Mención especial	0	2,568	0	2,568
Grado 3: Subnormal	0	0	1,252	1,252
Grado 4: Dudoso	0	0	39	39
Grado 5: Irrecuperable	0	0	22	22
Monto bruto	95,834	3,037	1,320	100,191
Reserva para pérdidas en préstamos	(205)	(42)	(24)	(271)
Valor en libros, neto	95,629	2,995	1,296	99,920
Total préstamos	11,163,815	622,147	281,082	12,067,044
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,608)	(30,711)	(50,840)	(165,159)
Total valor en libros, neto	11,080,207	591,436	230,242	11,901,885
Préstamos renegociados				
Monto bruto	6,662	124,487	98,447	229,596
Reserva para pérdidas en préstamos	(128)	(3,293)	(20,145)	(23,566)
Total, neto	6,534	121,194	78,302	206,030

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

	2020		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,047,999,000	857,231,281	10,905,230,281
De 31 a 90 días	340,469,729	9,471,795	349,941,524
Más de 90 días (capital o intereses)	157,146,230	9,267,295	166,413,525
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	9,604,301	23,197	9,627,498
Total	10,555,219,260	875,993,568	11,431,212,828

	2019		
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,606,068,482	973,362,654	11,579,431,136
De 31 a 90 días	325,254,021	8,932,349	334,186,370
Más de 90 días (capital o intereses)	139,785,766	5,156,381	144,942,147
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	8,482,860	1,443	8,484,303
Total	11,079,591,129	987,452,827	12,067,043,956

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

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

	2019				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
A Valor Razonable OUI					
Locales:					
AA+ a BBB-	938,006,855	0	0	0	938,006,855
Menos de BBB-	432,383,824	25,606,021	13,634,364	0	471,624,209
Valor en libros	1,370,390,679	25,606,021	13,634,364	0	1,409,631,064
Valuación del riesgo de crédito	(1,599,354)	(681,472)	(5,272,890)	0	(7,553,716)
Extranjeras:					
AAA	1,744,292,256	0	0	0	1,744,292,256
AA+ a BBB-	980,266,578	0	0	0	980,266,578
Menos de BBB-	180,323,944	5,659,420	145,740	487,551	186,616,655
Valor en libros	2,904,882,778	5,659,420	145,740	487,551	2,911,175,489
Valuación del riesgo de crédito	(3,296,414)	(19,701)	0	0	(3,316,115)
Total valor en libros	4,275,273,457	31,265,441	13,780,104	487,551	4,320,806,553
Total valuación del riesgo de crédito	(4,895,768)	(701,173)	(5,272,890)	0	(10,869,831)
A Valor Razonable con cambios en resultados					
Locales:					
AA+ a BBB-	5,021,585				
Menos de BBB-	53,412,587				
Valor en libros locales	58,434,172				
Extranjeras:					
AAA	397,570,376				
AA+ a BBB-	68,132,407				
Menos de BBB-	107,983,718				
NR	2,141,860				
Valor en libros extranjeras	575,828,361				
Total valor en libros	**634,262,533**				

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

Depósitos a plazo colocados en bancos
Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor´s, Moody´s y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.198,838,484 (2019: B/.191,239,591).

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

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
  El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

- *Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:*
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.

- *Préstamos reestructurados:*
  Los préstamos reestructurados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los término originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

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

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

- *Reservas por deterioro:*
  La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.

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

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero
La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	2020	2019	
Préstamos	78.16%	77.23%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	50.48%	52.91%	Efectivo, Propiedades y Equipos

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

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

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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 libros, exceptuando los derivados, los cuales se incluyen dentro del rubro de otros activos y otros pasivos con base en su valor nominal:

	2020							
	Euros, expresados en USD	**Colones, expresados en USD**	**Libras Esterlinas, expresadas en USD**	**Yenes Japoneses, expresados en USD**	**Pesos Mexicanos, expresados en USD**	**Yuan de China, expresados en USD**	**Otras Monedas, expresadas en USD***	**Total**
Tasa de cambio	**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
	181,967,325	26,391,247	83,224,600	11,817	2,243,556	187,128	7,286,897	301,312,570
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
	182,190,008	23,259,731	83,474,114	0	2,196,887	179,487	7,107,652	298,407,879
Total neto de posiciones en moneda	(222,683)	3,131,516	(249,514)	11,817	46,669	7,641	179,245	2,904,691

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

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable*:
  El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero 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.

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:

	2020						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	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	10,677,745,556	335,144,544	136,605,415	202,838,190	38,885,380	39,993,743	11,431,212,828
Total	12,280,881,619	484,180,122	533,845,046	1,968,125,749	1,076,288,422	313,282,338	16,656,603,296
Pasivos:							
Depósitos	6,738,794,412	725,562,056	1,417,393,284	2,661,602,321	1,345,276	0	11,544,697,349
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	273,631,789	25,000,000	28,241,734	167,742,368	589,411,692	127,047,000	1,211,074,583
Total	7,012,426,201	750,562,056	1,445,635,018	2,829,344,689	590,756,968	127,047,000	12,755,771,932
Total sensibilidad de tasa de interés	5,268,455,418	(266,381,934)	(911,789,972)	(861,218,940)	485,531,454	186,235,338	3,900,831,364

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

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

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

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

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

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

Reforma de las principales tasas de Referencia (IBOR)

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

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

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

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

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

	2020							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	157,149,834	0	0	0	0	0	0	157,149,834
Depósitos en bancos	474,558,366	26,639,426	147,512,226	0	0	0	0	648,710,018
Inversiones y otros activos financieros, neto	534,357,331	202,757,773	357,682,830	2,412,623,654	1,500,419,076	544,278,672	110,196,561	5,662,315,897
Préstamos, neto	1,632,610,094	723,365,661	1,189,713,825	6,520,308,438	744,476,857	199,897,175	0	11,010,372,050
Intereses acumulados por cobrar	1,142,077	212,631	44,655,101	109,428,367	0	0	0	155,438,176
Otros activos	306,031,303	7,135,224	165,606,052	72,047,550	71,486,690	56,308,617	854,964,235	1,533,579,671
Total	3,105,849,005	960,110,715	1,905,170,034	9,114,408,009	2,316,382,623	800,484,464	965,160,796	19,167,565,646
Pasivos:								
Depósitos	8,389,595,725	725,562,056	1,349,730,542	2,661,602,321	1,345,276	0	0	13,127,835,920
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	23,066,784	16,660,042	67,885,463	384,323,602	592,091,692	0	127,047,000	1,211,074,583
Pasivos por arrendamientos	1,716,746	1,770,331	3,585,154	34,062,302	32,743,538	39,300,949	0	113,179,020
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	114,251,053	0	0	0	0	114,266,766
Otros pasivos	856,638,011	3,674,094	25,903,731	24,229,134	0	0	217,594,954	1,128,039,924
Total	9,271,032,979	747,666,523	1,561,355,943	3,104,217,359	626,180,506	39,300,949	344,641,954	15,694,396,213
Posición neta	(6,165,183,974)	212,444,192	343,814,091	6,010,190,650	1,690,202,117	761,183,515	620,518,842	3,473,169,433

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

La administración estima que en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,521,460,619 (2019: B/.3,289,215,105), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

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

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

	2020	**2019**
Al final del año	29.40%	27.29%
Promedio del año	28.91%	27.62%
Máximo del año	30.62%	28.53%
Mínimo del año	26.78%	26.16%

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) Administración de Capital

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

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

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(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, restructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

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

(37) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley Bancaria de la República de Panamá*
Las operaciones bancarias están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*
La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional del 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.

(e) Ley de Arrendamientos Financieros
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

(f) Ley de Seguros y Reaseguros
Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(g) Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas
Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado “Regulaciones de Seguros, 2009”.

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

Las operaciones de las Casas de Valores en Panamá están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(i) Ley de Fideicomiso
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada en ciertas disposiciones mediante la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017.

(j) Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)
Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, en Panamá están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.

(k) Ley de Hidrocarburos
Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de Panamá de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.

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

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

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 2**
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	797,753,954	0	0	0	797,753,954	774,444	796,979,510
Depósitos en bancos	7,098,601	24,672	513,524	96,181	7,732,978	634,377	7,098,601
Inversiones y otros activos financieros	160,067,401	0	1,639,178	0	161,706,579	2,985,557	158,721,022
Comisiones de préstamos	29,551,361	0	0	0	29,551,361	0	29,551,361
Total de ingresos por intereses y comisiones	994,471,317	24,672	2,152,702	96,181	996,744,872	4,394,378	992,350,494
Gastos por intereses:							
Depósitos	256,667,533	0	0	0	256,667,533	634,377	256,033,156
Financiamientos	67,740,209	4,266,608	0	0	72,006,817	3,760,001	68,246,816
Total de gastos por intereses	324,407,742	4,266,608	0	0	328,674,350	4,394,378	324,279,972
Ingreso neto por intereses y comisiones	670,063,575	(4,241,936)	2,152,702	96,181	668,070,522	0	668,070,522
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	280,946,792	0	0	0	280,946,792	0	280,946,792
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	3,773,350	0	(982)	0	3,772,368	0	3,772,368
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(727,848)	0	0	0	(727,848)	0	(727,848)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	386,071,281	(4,241,936)	2,153,684	96,181	384,079,210	0	384,079,210
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	204,466,234	0	0	0	204,466,234	78,579	204,387,655
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	106,444,015	16,682,143	0	123,126,158	0	123,126,158
Primas de seguros, neta	35,593,118	0	0	0	35,593,118	0	35,593,118
Ganancia en instrumentos financieros, neta	19,251,565	0	308,977	0	19,560,542	0	19,560,542
Otros ingresos, neto	30,438,561	2,608,618	543,191	132,871,901	166,462,271	132,755,781	33,706,490
Gastos por comisiones y otros gastos	(78,872,562)	(37,157,226)	(143,831)	0	(116,173,619)	0	(116,173,619)
Total de otros ingresos, neto	210,876,916	71,895,407	17,390,480	132,871,901	433,034,704	132,834,360	300,200,344
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	166,277,636	8,858,042	928,688	0	176,064,366	0	176,064,366
Depreciación y amortización	28,516,799	19,675,500	0	0	48,192,299	0	48,192,299
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	22,727,469	5,730,040	0	0	28,457,509	0	28,457,509
Otros gastos	72,738,878	22,241,981	437,667	115,578	95,534,104	294,579	95,239,525
Total de gastos generales y administrativos	290,260,782	56,505,563	1,366,355	115,578	348,248,278	294,579	347,953,699
Utilidad neta operacional	306,687,415	11,147,908	18,177,809	132,852,504	468,865,636	132,539,781	336,325,855
Participación patrimonial en asociadas	7,329,335	0	0	0	7,329,335	0	7,329,335
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	314,016,750	11,147,908	18,177,809	132,852,504	476,194,971	132,539,781	343,655,190
Impuesto sobre la renta, estimado	40,307,387	3,970,659	3,833,612	0	48,111,658	0	48,111,658
Impuesto sobre la renta, diferido	(54,567,490)	0	0	0	(54,567,490)	0	(54,567,490)
Impuesto sobre la renta, neto	(14,260,103)	3,970,659	3,833,612	0	(6,455,832)	0	(6,455,832)
Utilidad neta	328,276,853	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	328,276,853	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	264,310,110	218,340,693
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	131,770,329	131,770,329
Utilidad neta	328,276,853	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
Utilidades no distribuidas al inicio del año	1,488,794,351	122,217,779	154,359,865	404,038,426	2,169,410,421	409,584,074	1,759,826,347
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(9,728,379)	(194,559)	0	0	(9,922,938)	4,113,437	(5,809,501)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(221,170,477)	0	0	(133,534,025)	(354,704,502)	221,170,477	(133,534,025)
Impuesto sobre dividendos	(23,628,445)	0	(597,316)	0	(24,225,761)	14,143,987	(10,081,774)
Impuesto complementario	(1,472,565)	(88,473)	(34,950)	0	(1,595,988)	591,088	(1,004,900)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,837,996)	(1,837,996)
Utilidades no distribuidas al final del año	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	328,276,853	7,177,249	14,344,197	132,852,504	482,650,803	132,539,781	350,111,022
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros:							
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	30,407,033	0	288,743	0	30,695,776	63,897	30,631,879
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	30,148,087	0	0	0	30,148,087	0	30,148,087
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	3,756,963	0	(982)	0	3,755,981	0	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	6,550,443	0	0	0	6,550,443	0	6,550,443
Valuación de plan de opciones	1,585,452	0	0	217,338	1,802,790	0	1,802,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(3,393,221)	0	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	72,447,978	(3,393,221)	287,761	217,338	69,559,856	63,897	69,495,959
Total de utilidades integrales	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	132,603,678	419,606,981
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	293,570,292	258,640,367
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(160,966,614)	160,966,614
Total de utilidades integrales	400,724,831	3,784,028	14,631,958	133,069,842	552,210,659	132,603,678	419,606,981

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAMA 26.3.21 B/ 8.00 POSTALIA 17

NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA J.C.D.L.V.-1 PANAMÁ, REP. DE PANAMÁ

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

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, Licenciado JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho – ciento sesenta – cuatrocientos sesenta y nueve (8-160-469), comparecieron personalmente: RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), LEOPOLDO AROSEMENA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y dos- setecientos treinta y seis (No.8-482-736), JUAN RAÚL HUMBERT, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos- novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, y Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General encargado del área Finanzas, respectivamente de EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A., sociedad anónima inscrita en el Tomo novecientos cincuenta y seis (956), Folio trescientos veinticuatro (324), Asiento ciento ocho mil doscientos treinta y tres (108233), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ---

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil veinte (2020) de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias. --

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

sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. - - - - - - - - - - - -

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivos de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020) -

CUARTO: Que los firmantes: -

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

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

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados. -

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

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias lo siguiente: -

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

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias. -

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

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

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

Los Declarantes:

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA — LEOPOLDO AROSEMENA

JUAN RAÚL HUMBERT — FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA — CARMEN RODRIGUEZ

LIC. JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ,