

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE JUNIO DE 2021**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Empresa General de Inversiones, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes
NÚMERO DE TELÉFONO: 303-5322
FAX: 303-8110
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General

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

Representante Legal



INFORMACIÓN GENERAL

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

EGI es 100% dueña de las acciones de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 59.80% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. ("GFBG"), compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante "BG" o el "Banco").

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

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) emitió el Acuerdo No. 02-2020 (16 de marzo de 2020) con las modificaciones posteriores a la fecha, las cuales implementan una regulación temporal ante los préstamos denominados "Préstamos Modificados". Las nuevas regulaciones permiten a los bancos evaluar, y considerar un posible alivio financiero, para los préstamos otorgados a clientes naturales y jurídicos, cuya capacidad de pago esté afectada por las medidas de confinamientos y cierres temporales de empresas adoptadas por el Gobierno de Panamá. Para proporcionar el alivio financiero temporal, los bancos podrán diferir el pago de intereses y/o capital contractual, así como podrán modificar otros términos y condiciones a solicitud del prestatario o por iniciativa del Banco, sin ser considerado un préstamo reestructurado. Los nuevos términos y condiciones deben considerar criterios de viabilidad financiera teniendo en cuenta la capacidad de pago del deudor y las políticas de crédito del banco. Los créditos que se modifiquen mediante la postergación de pagos contractuales u otras modificaciones están sujetos a un monitoreo especial por parte del Banco y si el prestatario no cumple con los nuevos términos y condiciones promulgados se clasificarán como "Créditos Reestructurados".

La SBP, el 21 de septiembre de 2020, emitió el Acuerdo No. 09-2020, modificando el Acuerdo No. 02-2020, en el cual se establecen medidas adicionales y temporales para cumplir con las cláusulas de riesgo de crédito establecidas en el Acuerdo No. 04-2013. Además, este acuerdo, establece que las entidades bancarias deben mantener como parte de su provisión para pérdidas en préstamos, una provisión equivalente al tres por ciento (3%) del saldo bruto de la cartera de crédito modificada. El 21 de octubre de 2020, la SBP emitió el Acuerdo No. 13-2020, que permite a las entidades bancarias continuar evaluando a los clientes cuya capacidad de pago se ha visto afectada por la pandemia y, en su caso, brindar alivio financiero temporal hasta el 30 de junio de 2021.

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

El 11 de junio de 2021 la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió el Acuerdo No. 02-2021, por medio del cual se establecen los parámetros y lineamientos que serán aplicables a los préstamos modificados. Las disposiciones del presente acuerdo tienen como objeto establecer lineamientos y parámetros para la administración del riesgo de crédito y contraparte de aquellos créditos modificados de conformidad con las medidas establecidas en el Acuerdo No. 02-2020. Adicionalmente, bajo este acuerdo los deudores afectados por la pandemia son responsables de sustentar su situación económica actual a las entidades bancarias para llegar a un nuevo acuerdo de pago a más tardar el 30 de septiembre de 2021. Por último, el presente acuerdo deroga la Resolución General de Junta Directiva No. SBP-GJD-0010-2020 de 29 de diciembre de 2020.



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias (la "Compañía") al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>30-jun-21</u>	<u>31-dic-20</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	50.78%	49.10%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	46.25%	44.95%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	34.73%	33.63%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	4.42%	4.20%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	81.49%	83.87%
Préstamos, Netos/Total de activos	55.73%	57.44%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$6,739.7 millones al 30 de junio de 2021, los cuales comparados con US\$ millones al 31 de diciembre de 2020, presentan un aumento de US\$294.0 millones. Al 30 de junio de 2021, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 34.73% en comparación con 33.63% a diciembre de 2020, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones en 46.25%, comparado con 44.95% a diciembre 2020.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021, la Compañía aumento su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$41.4 millones o 1.86% de US\$2,230.0 millones a US\$2,271.4 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, con una relación de patrimonio a total de activos de 18.19% al 30 de junio de 2021 en comparación con 18.12% al 31 de diciembre de 2020.

Banco General, S.A., subsidiaria de GFBG, cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8% de los activos ponderados con base en las disposiciones contempladas en los Acuerdos No. 01-2015, No. 03-2016, No. 11-2018 y No. 06-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el período transcurrido al 30 de junio de 2021 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. Puede referirse a información corporativa de GFBG y su principal subsidiaria Banco General, S.A. en www.bgeneral.com sección de Acerca de Banco General / Información Corporativa.

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

Para el período terminado el 30 de junio del 2021, la Compañía obtuvo una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$243.3 millones, lo que representa un aumento de 13.5% o US\$29.0 millones al ser comparados con US\$214.3 millones en el mismo periodo de 2020.

La Compañía obtuvo una utilidad neta consolidada en el semestre terminado el 30 de junio de 2021 de US\$221.1 millones, con un aumento de 10.9% sobre la utilidad neta de US\$199.4 millones para el mismo período de 2020.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$22.79 millones o 18.76%, pasando de US\$121.48 millones al 30 de junio de 2020 a US\$144.27 millones para el mismo período del 2021.

➤ **Ingreso Neto por Intereses y Comisiones**

La siguiente tabla presenta los rubros del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para el período de seis meses terminado el 30 de junio 2021 y 2020:

	<u>30-jun-21</u>	<u>30-jun-20</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	449,110,708	516,298,959	-13.0%
Gasto por intereses	137,394,660	170,981,499	-19.6%
Ingreso neto por intereses y comisiones	311,716,048	345,317,460	-9.7%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	575,769,674	539,686,220	6.7%
Préstamos, neto	10,874,952,952	11,857,626,745	-8.3%
Inversiones	5,701,876,170	5,201,035,478	9.6%
Total	17,152,598,797	17,598,348,443	-2.5%
Margen neto de ineterés ⁽¹⁾	3.63%	3.92%	
⁽¹⁾ Porcentaje anualizado			

El total de intereses y comisiones ganadas semestre terminado el 30 de junio de 2021 fue de US\$449.1 millones en comparación con US\$516.3 millones en el mismo periodo de 2020, una disminución de US\$67.2 millones o 13.0%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$33.6 millones o 19.6%, de US\$171.0 millones en el primer semestre de 2020 a US\$137.4 millones en el mismo período de 2021. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US\$33.6 millones o 9.7%, de US\$345.3 millones en el primer semestre de 2020 a US\$311.7 millones en el mismo periodo de 2021. El margen neto por intereses anualizado disminuyó 29 puntos básicos de 3.92% para el semestre terminado el 30 de junio de 2020 a 3.63% para el mismo periodo de 2021.

➤ **Otros ingresos (gastos)**

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto para el período de seis meses terminado el 30 de junio 2021 y 2020:

	<u>30-jun-21</u>	<u>30-jun-20</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	114,447,314	94,620,298	21.0%
Ventas de derivados de petróleo, neta	88,431,810	58,803,190	50.4%
Primas de seguros, neta	15,283,863	19,123,822	-20.1%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	12,614,059	(7,710,073)	n/a
Otros ingresos, neto	16,788,907	13,849,289	21.2%
Gastos por comisiones y otros gastos	(66,497,474)	(59,786,455)	11.2%
Total de otros ingresos, neto	181,068,479	118,900,071	52.3%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones, (ii) ventas de derivados de petróleo, neta, (iii) primas de seguros, neta, (iv) ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta, (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 alcanzó US\$181.1 millones, comparado con US\$118.9 millones para el mismo período del 2020, lo que representó un aumento de 52.3% o US\$62.2 millones.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 26.5% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece BG.

Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$19.8 millones o 21.0% de US\$94.6 millones a US\$114.4 millones entre los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2021, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumento US\$6.7 millones o 11.2% de US\$59.8 a US\$66.5 millones al 30 de junio de 2021. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 37.7% o US\$13.1 millones de US\$34.8 millones en 2020 a US\$47.9 millones en 2021.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp., aumentaron 50.4% o US\$29.6 millones pasando de US\$58.8 millones en el primer semestre al 30 de junio de 2020 a US\$88.4 millones para el mismo periodo del 2021. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias durante el primer semestre de 2021 aumentó en 11.9% comparado con el mismo periodo 2020.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., alcanzaron la suma de US\$15.3 millones durante el primer semestre al 30 de junio de 2021 en comparación con US\$19.1 millones en el mismo periodo de 2020, una disminución de 20.1% o US\$3.8 millones.

La ganancia en instrumentos financieros, neta por US\$12.6 millones durante el primer semestre al 30 de junio de 2021, comparado con una pérdida neta en el mismo periodo de 2020 de US\$7.7 millones, presenta una variación positiva de US\$20.3 millones, debido principalmente a una disminución en los diferenciales crediticios en los mercados de renta fija.

Los otros ingresos, neto ascienden a US\$16.8 millones durante el primer semestre de 2021, y presentan un aumento de US\$2.9 millones o 21.2% al ser comparados con el mismo período del año anterior, principalmente por ganancias originadas de los servicios bancarios varios y una ganancia en venta de activo fijo.

➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 y 2020:

	<u>30-jun-21</u>	<u>30-jun-20</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	85,718,304	92,248,618	-7.1%
Depreciación y amortización	23,717,383	24,919,782	-4.8%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	15,730,877	13,058,581	20.5%
Otros gastos	52,062,234	47,373,585	9.9%
Total de gastos generales y administrativos	177,228,798	177,600,566	-0.2%
Eficiencia operativa	35.62%	37.94%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios ⁽¹⁾	1.84%	1.77%	
⁽¹⁾ Porcentaje anualizado			

Durante el primer semestre de 2021, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$177.2 millones, comparado con US\$177.6 millones durante el mismo periodo de 2020, presentando una leve disminución de US\$0.4 millones o 0.2%.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 48.4% del total de gastos generales y administrativos comparado con 51.9% para el mismo período en el 2020 y muestran una disminución de 7.1% en el primer semestre de 2021.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja una disminución de US\$1.2 millones o 4.8% de US\$24.9 millones en el primer semestre de 2020 a US\$23.7 millones en el primer semestre de 2021.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentó un aumento de US\$2.7 millones o 20.5% pasando de US\$13.1 millones en el primer semestre de 2020 a US\$15.7 millones en el mismo periodo de 2021.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 9.9% resultando en US\$52.1 millones durante el primer semestre de 2021, comparado con US\$47.4 millones para el mismo periodo de 2020.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 35.62% para el primer semestre de 2021, comparada con 37.94% para el mismo periodo del 2020. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, anualizado, como porcentaje sobre los activos promedios para el primer semestre de 2021 fueron de 1.84%, comparado con 1.77% para el mismo periodo de 2020.

➤ Impuestos

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

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

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

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

Para el primer semestre de 2021 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$22.1 millones comparado con US\$14.9 millones en el mismo periodo de 2020, producto principalmente del aumento en la utilidad antes de impuesto sobre la renta por US\$29.0 millones.

D. Análisis de perspectivas

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (18.19% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 46.25% o US\$6,739.68 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2021
(Cifras en Balboas)

	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	182,976,422	176,549,040	179,355,454	202,432,447	206,388,377
Depósitos en bancos	1,461,572	1,488,991	1,695,718	1,596,284	1,496,543
Inversiones y otros activos financieros	35,711,841	35,162,400	38,938,273	38,175,455	39,634,587
Comisiones de préstamos	8,387,039	7,373,403	7,327,315	6,530,589	5,302,046
Total de ingresos por intereses y comisiones	228,536,874	220,573,834	227,316,760	248,734,775	252,821,553
Gasto por intereses:					
Depósitos	58,232,590	59,340,514	62,142,101	63,245,854	64,433,480
Financiamientos	10,188,702	9,632,854	12,360,074	15,550,444	19,077,823
Total de gasto por intereses	68,421,292	68,973,368	74,502,175	78,796,298	83,511,303
Ingreso neto por intereses y comisiones	160,115,582	151,600,466	152,814,585	169,938,477	169,310,250
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	37,107,429	39,811,546	116,813,964	94,313,804	58,136,210
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	(842,196)	1,090,207	(1,471,886)	(1,016,841)	(2,903,641)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	314,962	(471,977)	(682,057)	(257,797)	(439,836)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	123,535,387	111,170,690	38,154,564	76,899,311	114,517,517
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	59,971,217	54,476,097	59,450,425	50,316,932	37,069,748
Ventas de derivados de petróleo, netas	48,290,480	40,141,330	35,736,930	28,586,038	14,185,925
Primas de seguros, neta	8,558,449	6,725,414	8,353,047	8,116,249	9,756,132
Ganancia en instrumentos financieros, neta	10,827,604	1,786,455	12,334,783	14,935,832	12,700,161
Otros ingresos, neto	9,466,791	7,322,116	11,417,359	8,439,842	7,957,612
Gasto por comisiones y otros gastos	(34,461,425)	(32,036,049)	(30,645,150)	(25,742,014)	(22,763,244)
Total de otros ingresos, neto	102,653,116	78,415,363	96,647,394	84,652,879	58,906,334
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	42,766,944	42,951,360	41,753,054	42,062,694	44,122,190
Depreciación y amortización	11,892,996	11,824,387	11,297,892	11,974,625	12,400,427
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	8,212,597	7,518,280	8,270,679	7,128,249	5,185,994
Otros gastos	27,164,146	24,898,088	25,707,279	22,158,661	19,731,239
Total de gastos generales y administrativos	90,036,683	87,192,115	87,028,904	83,324,229	81,439,850
Utilidad neta operacional	136,151,820	102,393,938	47,773,054	78,227,961	91,984,001
Participación patrimonial en asociadas	2,479,516	2,232,552	1,623,207	1,767,373	1,711,960
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	138,631,336	104,626,490	49,396,261	79,995,334	93,695,961
Impuesto sobre la renta, neto	12,028,605	10,114,204	(8,074,473)	(13,290,739)	(1,010,237)
Utilidad neta	126,602,731	94,512,286	57,470,734	93,286,073	94,706,198
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	82,553,064	61,716,650	38,338,126	58,523,409	54,732,041
Participación no controladora en subsidiarias	44,049,667	32,795,636	19,132,608	34,762,664	39,974,157
Utilidad neta	126,602,731	94,512,286	57,470,734	93,286,073	94,706,198

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2021
(Cifras en Balboas)

	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20
Activos					
Efectivo y efectos de caja	179,803,477	217,609,900	157,149,834	74,927,808	189,357,167
Depósitos en bancos:					
A la vista	456,388,056	469,713,661	445,571,242	459,893,761	507,001,071
A plazo	221,581,234	268,394,419	203,138,776	205,413,051	171,572,089
Total de depósitos en bancos	677,969,290	738,108,080	648,710,018	665,306,812	678,573,160
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	857,772,767	955,717,980	805,859,852	740,234,620	867,930,327
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,075,199,052	878,849,477	1,195,546,712	1,110,772,134	1,082,500,621
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,769,347,868	4,690,623,065	4,390,893,774	4,386,501,624	4,441,167,657
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	37,359,009	63,111,649	53,415,461	32,099,896	31,649,715
Total de Inversiones y otros activos financieros, neto	5,881,905,929	5,632,584,191	5,639,855,947	5,529,373,654	5,555,317,993
Préstamos	11,290,932,041	11,251,400,706	11,431,212,828	11,666,066,058	11,971,151,286
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	439,146,967	409,773,996	383,795,407	308,316,638	212,900,409
Comisiones no devengadas	36,289,973	35,984,022	37,045,371	38,691,808	40,611,875
Préstamos, neto	10,815,495,101	10,805,642,688	11,010,372,050	11,319,057,612	11,717,639,002
Inversiones en asociadas	27,004,439	24,620,682	22,459,950	30,346,921	28,579,548
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	361,184,655	360,335,121	363,943,783	366,383,155	370,238,266
Activos por derechos de uso, neto	109,019,392	109,197,713	106,538,925	111,381,017	112,266,991
Inventarios	24,171,393	23,050,867	22,813,833	15,534,811	25,698,310
Obligaciones de clientes por aceptaciones	29,303,213	20,518,944	12,536,897	4,534,281	8,609,305
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	260,769,992	357,886,499	218,340,211	149,236,201	486,840,945
Cuentas por cobrar, netas	144,945,922	110,292,301	118,702,590	228,991,459	91,449,429
Intereses acumulados por cobrar	65,878,930	70,726,521	177,714,770	166,937,347	116,035,360
Impuesto sobre la renta diferido	104,757,211	97,723,080	93,796,753	75,382,982	51,975,332
Plusvalía y activos intangibles, netos	291,173,084	291,968,802	293,486,451	294,519,896	295,220,837
Activos adjudicados para la venta, neto	24,663,464	26,606,626	26,738,930	22,439,615	21,990,457
Otros activos	409,263,418	400,767,228	254,404,704	270,481,751	261,679,124
Total de activos	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20	30-jun-20
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,975,158,606	2,955,914,084	2,809,199,628	2,663,714,813	2,643,069,855
Ahorros	4,621,039,378	4,558,658,404	4,447,139,863	4,195,061,803	4,070,725,445
A plazo fijo	5,675,260,788	5,754,381,435	5,871,496,429	5,958,712,583	5,990,308,095
Total de depósitos	13,271,458,772	13,268,953,923	13,127,835,920	12,817,489,199	12,704,103,395
Financiamientos:					
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	149,480,351	279,670,000
Obligaciones y colocaciones, neto	1,005,547,657	1,015,511,606	1,084,027,583	1,398,429,332	1,852,528,037
Bonos perpetuos	296,230,000	127,110,000	127,047,000	127,047,000	127,180,000
Total de financiamientos	1,301,777,657	1,142,621,606	1,211,074,583	1,674,956,683	2,259,378,037
Pasivos por arrendamientos	117,416,233	116,711,631	113,179,020	117,100,399	117,086,274
Aceptaciones pendientes	29,303,213	20,518,944	12,536,897	4,534,281	8,609,305
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	519,327,981	695,025,421	730,935,003	676,455,541	988,260,019
Intereses acumulados por pagar	108,533,130	100,845,805	114,293,084	106,596,252	117,748,939
Reservas de operaciones de seguros	19,106,760	19,146,475	18,580,951	19,447,382	19,179,985
Impuesto sobre la renta diferido	2,566,140	2,961,352	3,047,343	3,221,539	3,705,320
Otros pasivos	508,462,678	473,136,321	362,913,412	476,705,533	423,966,477
Total de pasivos	15,877,952,564	15,839,921,478	15,694,396,213	15,896,506,809	16,642,037,751
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	176,175,068	176,175,068	174,315,818	173,312,821	173,312,821
Reservas legales	126,915,592	126,484,917	127,258,837	124,275,865	123,620,422
Reservas de capital	71,429,948	65,991,342	102,522,929	75,371,270	60,199,939
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,378,748,489	1,333,288,500	1,307,735,153	1,310,049,165	1,289,002,399
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,896,912,180	1,851,452,191	1,825,898,844	1,828,212,856	1,807,166,090
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,271,432,788	2,220,103,518	2,229,996,428	2,201,172,812	2,164,299,272
Participación no controladora en subsidiarias	1,257,923,558	1,227,614,247	1,243,173,005	1,227,155,701	1,205,134,203
Total de patrimonio	3,529,356,346	3,447,717,765	3,473,169,433	3,428,328,513	3,369,433,475
Total de pasivos y patrimonio	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322	20,011,471,226

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

Para los trimestres terminados:

	<u>30-jun-21</u>	<u>31-mar-21</u>	<u>31-dic-20</u>	<u>30-sep-20</u>	<u>30-jun-20</u>
Rendimiento sobre activos promedios ⁽¹⁾	2.29%	1.97%	1.82%	2.02%	2.03%
Rendimiento sobre patrimonio común promedio ⁽¹⁾	12.82%	11.09%	10.05%	11.12%	11.35%
Dividendo/acción común ⁽²⁾	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Deuda total/Patrimonio	0.37x	0.33x	0.35x	0.49x	0.67x
Préstamos, netos/total de activo	55.73%	56.02%	57.44%	58.57%	58.55%
Eficiencia operativa ⁽³⁾	35.62%	37.54%	35.67%	36.01%	37.94%
Préstamos vencidos y atrasados / Reserva	0.41x	0.43x	0.46x	0.53x	0.77x
Préstamos vencidos y atrasados / Préstamos brutos	1.61%	1.56%	1.54%	1.39%	1.37%

⁽¹⁾ Porcentajes son anualizados.⁽²⁾ Dividendos por acción común trimestral.⁽³⁾ La eficiencia operativa es definida como los gastos generales y administrativos divididos entre los ingresos totales.

**II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Ver adjunto

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES**

No aplica

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

No aplica

**V PARTE
DIVULGACIÓN**

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Empresa General de Inversiones, S.A. www.egi.com.pa, a más tardar el 28 de agosto de 2021.



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de junio de 2021

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

g
H. J. C.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

Handwritten signature/initials

Luis A. Atencio Ayala

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, al 30 de junio de 2021, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de junio de 2021, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

25 de agosto de 2021
Panamá, República de Panamá



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Junio 2021	Diciembre 2020
Efectivo y efectos de caja	5	179,803,477	157,149,834
Depósitos en bancos:			
A la vista		456,388,056	445,571,242
A plazo		221,581,234	203,138,776
Intereses acumulados por cobrar		3,907,853	2,602,452
Total de depósitos en bancos		681,877,143	651,312,470
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		861,680,620	808,462,304
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,075,199,052	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,769,347,868	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		37,359,009	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar		50	388
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,881,905,979	5,639,856,335
Préstamos	7	11,290,932,041	11,431,212,828
Intereses acumulados por cobrar		153,558,389	152,835,336
Reserva para pérdidas en préstamos		439,146,967	383,795,407
Comisiones no devengadas		36,289,973	37,045,371
Préstamos, neto		10,969,053,490	11,163,207,386
Inversiones en asociadas	8	27,004,439	22,459,950
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	361,184,655	363,943,783
Activos por derechos de uso, neto	10	109,019,392	106,538,925
Inventarios	11	24,171,393	22,813,833
Obligaciones de clientes por aceptaciones		29,303,213	12,536,897
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	260,769,992	218,340,211
Cuentas por cobrar, neta	13	144,945,922	118,702,590
Impuesto sobre la renta diferido	28	104,757,211	93,796,753
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	291,173,084	293,486,451
Activos adjudicados para la venta, neto	15	24,663,464	26,738,930
Otros activos	11	317,676,056	276,681,298
Total de activos		19,407,308,910	19,167,565,646

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

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,975,158,606	2,809,199,628
Ahorros		4,621,039,378	4,447,139,863
A plazo:			
Particulares		5,669,549,172	5,865,208,621
Interbancarios		5,711,616	6,287,808
Intereses acumulados por pagar		94,806,131	102,157,986
Total de depósitos		13,366,264,903	13,229,993,906
Financiamientos:			
Obligaciones y colocaciones, neto	17	1,005,547,657	1,084,027,583
Bonos perpetuos	18	296,230,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar		13,701,496	12,108,780
Total de financiamientos		1,315,479,153	1,223,183,363
Pasivos por arrendamientos	19	117,416,233	113,179,020
Aceptaciones pendientes		29,303,213	12,536,897
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	519,327,981	730,935,003
Reservas de operaciones de seguros	20	19,106,760	18,580,951
Impuesto sobre la renta diferido	28	2,566,140	3,047,343
Otros pasivos	16	508,488,181	362,939,730
Total de pasivos		15,877,952,564	15,694,396,213
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	23		
Acciones comunes, neta		176,175,068	174,315,818
Reservas legales		126,915,592	127,258,837
Reservas de capital		71,429,948	102,522,929
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,378,748,489	1,307,735,153
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,896,912,180	1,825,898,844
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,271,432,788	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiarias		1,257,923,558	1,243,173,005
Total de patrimonio		3,529,356,346	3,473,169,433
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		19,407,308,910	19,167,565,646

H. J. J.
A

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

Estado Consolidado de Resultados

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	II Trimestre		Acumulado	
		Junio 2021	Junio 2020	Junio 2021	Junio 2020
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		182,976,422	206,388,377	359,525,462	415,191,609
Depósitos en bancos		1,461,572	1,496,543	2,950,563	3,806,599
Inversiones y otros activos financieros		35,711,841	39,634,587	70,874,241	81,607,294
Comisiones de préstamos		8,387,039	5,302,046	15,760,442	15,693,457
Total de ingresos por intereses y comisiones		228,536,874	252,821,553	449,110,708	516,298,959
Gastos por intereses:					
Depósitos		58,232,590	64,433,480	117,573,104	130,645,201
Financiamientos		10,188,702	19,077,823	19,821,556	40,336,298
Total de gastos por intereses		68,421,292	83,511,303	137,394,660	170,981,499
Ingreso neto por intereses y comisiones		160,115,582	169,310,250	311,716,048	345,317,460
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	37,107,429	58,136,210	76,918,975	69,819,024
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	(842,196)	(2,903,641)	248,011	6,261,095
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	314,962	(439,836)	(157,015)	212,006
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		123,535,387	114,517,517	234,706,077	269,025,335
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	26 y 31	59,971,217	37,069,748	114,447,314	94,620,298
Ventas de derivados de petróleo, netas		48,290,480	14,185,925	88,431,810	58,803,190
Primas de seguros, netas		8,558,449	9,756,132	15,283,863	19,123,822
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	6 y 25	10,827,604	12,700,161	12,614,059	(7,710,073)
Otros ingresos, neto	26	9,466,791	7,957,612	16,788,907	13,849,289
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 19	(34,461,425)	(22,763,244)	(66,497,474)	(59,786,455)
Total de otros ingresos, neto		102,653,116	58,906,334	181,068,479	118,900,071
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	27	42,766,944	44,122,190	85,718,304	92,248,618
Depreciación y amortización	9 y 10	11,892,996	12,400,427	23,717,383	24,919,782
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		8,212,597	5,185,994	15,730,877	13,058,581
Otros gastos		27,164,146	19,731,239	52,062,234	47,373,585
Total de gastos generales y administrativos		90,036,683	81,439,850	177,228,798	177,600,566
Utilidad neta operacional		136,151,820	91,984,001	238,545,758	210,324,840
Participación patrimonial en asociadas	8	2,479,516	1,711,960	4,712,068	3,938,755
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		138,631,336	93,695,961	243,257,826	214,263,595
Impuesto sobre la renta, estimado		19,457,758	9,366,256	33,584,729	26,996,746
Impuesto sobre la renta, diferido		(7,429,153)	(10,376,493)	(11,441,920)	(12,087,366)
Impuesto sobre la renta, neto	28	12,028,605	(1,010,237)	22,142,809	14,909,380
Utilidad neta		126,602,731	94,706,198	221,115,017	199,354,215
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		82,553,064	54,732,041	144,269,714	121,479,158
Participación no controladora en subsidiarias		44,049,667	39,974,157	76,845,303	77,875,057
Utilidad neta		126,602,731	94,706,198	221,115,017	199,354,215
Utilidad neta por acción	24	1.93	1.28	3.37	2.84
Utilidad neta por acción diluida	24	1.89	1.24	3.30	2.77

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Junio</u> <u>2021</u>	<u>Junio</u> <u>2020</u>
Utilidad neta	221,115,017	199,354,215
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	(64,793,699)	(21,556,355)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	12,093,947	17,751,921
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	258,653	6,247,889
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	(5,840,483)
Valuación de plan de opciones	729,244	1,096,502
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	(780,766)	(662,031)
Total de otros gastos integrales, neto	<u>(51,895,335)</u>	<u>(2,962,557)</u>
Total de utilidades integrales	<u>169,219,682</u>	<u>196,391,658</u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	113,176,733	119,455,842
Participación no controladora en subsidiarias	56,042,949	76,935,816
Total de utilidades integrales	<u>169,219,682</u>	<u>196,391,658</u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora										Total de patrimonio	
	Acciones comunes	Acciones en reserva	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de moneda	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora		Participación en subsidiarias no controladora
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,837	1,000,000	95,650,043	15,865,821	(7,536,400)	102,522,929	1,825,888,844	2,229,986,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	144,289,714	144,289,714	76,845,303	221,115,017
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Pérdidas que son reasignadas 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	(38,529,437)	0	0	(38,529,437)	0	(38,529,437)	(26,264,262)	(64,793,699)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	7,232,180	0	0	7,232,180	0	7,232,180	4,061,767	12,093,947
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	158,301	0	0	158,301	0	158,301	100,352	258,653
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	357,535	0	0	357,535	0	357,535	239,751	597,286
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	469,206	0	0	469,206	0	469,206	260,038	729,244
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	(760,766)	0	(760,766)	0	(760,766)	0	(760,766)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(31,139,656)	0	0	(31,092,981)	0	(31,092,981)	(20,802,354)	(51,895,335)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(31,139,656)	0	0	(31,092,981)	0	(31,092,981)	56,042,949	169,219,662
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	102,195	0	0	0	0	0	(102,195)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(445,440)	0	0	0	0	0	(66,810,579)	(66,810,579)	(44,543,410)	(111,353,989)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,323,067)	(7,323,067)	(4,471,340)	(11,794,407)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	1,859,250	1,859,250	0	1,859,250
Emisión de acciones	1,859,250	0	0	0	0	0	0	0	1,170,575	1,170,575	659,718	2,830,543
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(149,115)	(149,115)	0	(149,115)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	1,859,250	0	(343,245)	0	0	0	0	0	(73,256,378)	(73,256,378)	(41,292,338)	(113,532,769)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	182,200,643	(6,025,575)	126,915,592	1,000,000	62,511,087	16,336,027	(8,417,166)	71,429,948	1,865,912,180	2,271,432,788	1,257,923,555	3,529,356,346
Saldo al 30 de junio de 2021	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,866	14,719,061	(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	121,479,158	121,479,158	77,875,057	199,354,215
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Pérdidas que son reasignadas 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	(12,945,374)	0	0	(12,945,374)	0	(12,945,374)	(8,610,981)	(21,556,355)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	10,640,501	0	0	10,640,501	0	10,640,501	7,111,420	17,751,921
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	3,746,261	0	0	3,746,261	0	3,746,261	2,501,628	6,247,889
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	(3,498,641)	0	0	(3,498,641)	0	(3,498,641)	(2,341,842)	(5,840,483)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	695,968	0	0	695,968	0	695,968	400,534	1,096,502
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	(652,031)	0	(652,031)	0	(652,031)	0	(652,031)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	1,441,368	(3,498,641)	(652,031)	(2,023,316)	0	(2,023,316)	(939,241)	(2,962,557)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	1,441,368	(3,498,641)	(652,031)	(2,023,316)	0	(2,023,316)	76,935,616	196,391,658
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	2,171,086	0	0	0	0	0	(2,171,086)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(66,783,112)	(66,783,112)	(44,238,435)	(111,021,547)
Impuesto sobre dividendos	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	(4,905,065)	(4,905,065)	(2,819,514)	(7,724,579)
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	295,324	295,324	0	295,324
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,008,078)	(1,008,078)	(598,910)	(1,606,988)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	706,666	706,666	1,928,859	2,935,625
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	(74,139,415)	(74,139,415)	(45,828,800)	(116,533,905)
Saldo al 30 de junio de 2020	176,338,366	(6,025,575)	123,620,422	1,000,000	56,476,254	15,414,029	(4,905,210)	60,199,939	1,807,166,090	2,164,299,272	1,205,134,203	3,369,433,475

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2021</u>	<u>Junio 2020</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		221,115,017	199,354,215
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	76,918,975	69,819,024
Provisión para valuación de inversiones, neta		248,011	6,261,095
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(157,015)	212,006
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	25	7,693,315	18,546,559
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	25	(2,521,528)	1,839,887
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	25	234,720	(16,476,542)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	25	(12,221,632)	(3,938,324)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	25	(5,798,934)	7,738,493
Fluctuaciones cambiarias, neta	26	28,378	10,708
Ganancia en venta de activo fijo, neta	26	(894,522)	(17,007)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(17,548)	0
Depreciación y amortización	9 y 10	23,717,383	24,919,782
Amortización de activos intangibles y efecto por conversión de moneda en la plusvalía	14	2,313,367	1,401,882
Participación patrimonial en asociadas	8	(4,712,068)	(3,938,755)
Impuesto sobre la renta, neto	28	22,142,809	14,909,380
Ingresos por intereses y comisiones		(449,110,708)	(516,298,959)
Gastos por intereses		137,394,660	170,981,499
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		7,790,323	20,190,152
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		119,959,819	(370,732,161)
Préstamos		118,713,372	73,815,255
Comisiones no devengadas		15,005,044	13,003,003
Inventarios		(1,357,560)	(3,554,275)
Cuentas por cobrar, neta		(26,243,332)	10,448,855
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(25,695,827)	(25,066,072)
Otros activos		(63,869,533)	(46,079,437)
Depósitos a la vista		165,958,978	140,972,505
Depósitos de ahorros		173,899,515	474,184,872
Depósitos a plazo		(196,235,641)	(141,989,797)
Reservas de operaciones de seguros		525,809	156,002
Otros pasivos		(106,267,307)	271,161,175
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		428,712,063	457,680,331
Intereses pagados		(143,154,614)	(180,980,360)
Dividendos cobrados	26	1,268,264	1,045,829
Total		<u>264,267,036</u>	<u>470,226,605</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>485,382,053</u>	<u>669,580,820</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(3,658,278,472)	(2,828,780,884)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		3,252,155,168	2,701,137,105
Compras de inversiones a costo amortizado		(167,264,754)	(459,233,574)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		183,331,848	427,570,653
Dividendos recibidos en asociadas		167,579	1,014,392
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(16,001,803)	(24,416,732)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,066,222	11,080,884
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(404,824,212)</u>	<u>(171,628,156)</u>
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	17	58,559,000	122,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	17	(125,983,282)	(219,629,929)
Emisión de bonos perpetuos		296,230,000	0
Redención de bonos perpetuos		(127,047,000)	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	(124,277,411)
Pagos de pasivos por arrendamientos	19	(3,454,491)	(3,588,264)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(111,353,989)	(111,051,547)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(9,664,091)	(9,381,307)
Producto de emisión de acciones		1,859,250	1,263,324
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(20,854,603)</u>	<u>(344,112,593)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>59,703,238</u>	<u>153,840,071</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>606,488,295</u>	<u>542,518,167</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>666,191,533</u>	<u>696,358,238</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2021

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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

- Grupo Financiero BG, S. A., y subsidiaria, es una subsidiaria 59.80% (31 de diciembre de 2020: 59.86%) de Empresa General de Inversiones, S. A. Su actividad principal es la tenencia de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, hipotecaria, consumo, inversión, seguros, reaseguros, administración de inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías.

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

- Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias: tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleo, bienes raíces y administración de estaciones de servicios.
- Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria: tenedora de acciones y administración de inversiones, su subsidiaria se dedica a la importación de derivados de petróleo.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 25 de agosto de 2021.

(b) Base de Medición

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) **Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas**

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

Se discontinúa 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 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 el riesgo de una partida cubierta con una o varias entidades externas, así como también, optar por coberturas entre entidades de la misma Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Durante el año 2020 y el primer semestre de 2021, la Compañía realizó postergaciones a las letras de los préstamos de clientes afectados por el COVID-19. En adición a las postergaciones se han establecido medidas de alivio a fin de lograr viabilidad de pago por parte de los clientes afectados en base a su situación financiera, sin afectar la morosidad de los clientes. Las medidas de alivio son de carácter temporal y son revisadas en la medida que se efectúe la reactivación de las actividades económicas.

Medición de la PCE

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

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

Generando la Estructura de Término de la PI

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Insumos en la Medición de la PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Consideración de Condiciones Futuras

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

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

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(j) *Activos por Derechos de Uso*

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

La Compañía aplica la exención de la norma para los contratos de arrendamientos identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Plusvalía y activos Intangibles*

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(p) *Pasivos Financieros*

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

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

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

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

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

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

(s) *Garantías Financieras*

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

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

(t) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(u) *Ingresos por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración.

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

(v) *Operaciones de Seguros*

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

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

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

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

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

(w) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(y) *Inventarios*

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

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

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

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

(aa) *Reconocimiento de Ingresos por Ventas*

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

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

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(ac) Información de Segmentos

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

(ad) Utilidad por Acción

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

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	<u>30 de junio de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>177,601,821</u>	<u>0</u>	<u>177,601,821</u>
Préstamos	<u>13,331,318</u>	<u>245,692,970</u>	<u>0</u>	<u>259,024,288</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>27,004,439</u>	<u>0</u>	<u>27,004,439</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,476,135	140,066,668	0	141,542,803
Ahorros	12,062,007	96,987,443	0	109,049,450
A plazo	<u>3,834,735</u>	<u>303,890,477</u>	<u>0</u>	<u>307,725,212</u>
	<u>17,372,877</u>	<u>540,944,588</u>	<u>0</u>	<u>558,317,465</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,648,670</u>	<u>6,708,263</u>	<u>35,955,000</u>	<u>44,311,933</u>
	<u>31 de diciembre de 2020</u>			
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>181,441,901</u>	<u>0</u>	<u>181,441,901</u>
Préstamos	<u>13,218,551</u>	<u>248,229,166</u>	<u>0</u>	<u>261,447,717</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>22,459,950</u>	<u>0</u>	<u>22,459,950</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,982,560	116,324,754	0	118,307,314
Ahorros	10,871,276	125,134,639	0	136,005,915
A plazo	<u>3,951,750</u>	<u>339,790,593</u>	<u>0</u>	<u>343,742,343</u>
	<u>16,805,586</u>	<u>581,249,986</u>	<u>0</u>	<u>598,055,572</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>6,722,130</u>	<u>35,955,000</u>	<u>42,677,130</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de junio	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y efectos de caja	179,803,477	189,357,167
Depósitos a la vista en bancos	456,388,056	507,001,071
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>221,581,234</u>	<u>171,572,589</u>
Total de depósitos en bancos	677,969,290	678,573,160
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>191,581,234</u>	<u>171,572,089</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>666,191,533</u>	<u>696,358,238</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.30,686,780 (31 de diciembre de 2020: B/.37,692,362) que respaldan operaciones de derivados y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

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

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Papeles Comerciales, Locales	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,398,263	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	2,121,290	1,590,697
Acciones de Capital, Locales	60,534,119	58,451,342
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,827	250,793
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	523,690,890	662,872,298
"Asset Backed Securities" (ABS)	66,078,628	63,530,323
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	328,424,837	321,047,881
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>33,700,198</u>	<u>26,845,499</u>
Total	<u>1,075,199,052</u>	<u>1,195,546,712</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.6,000,411,147 (2020: B/.5,406,521,646). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.39,074 (2020: ganancia neta de B/.18,927,413) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	30 de junio de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales, Locales	1,503,801	1,491,118	6,982,274	6,900,000
Bonos Corporativos, Locales	1,094,178,265	1,051,924,976	1,110,620,870	1,048,053,612
Bonos de la República de Panamá	114,826,372	101,345,574	205,763,203	182,592,578
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	148,126,659	148,388,167	44,471,760	44,479,172
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	587,058,532	587,056,213	367,546,062	367,501,342
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,257,968,016	1,236,838,427	1,380,112,611	1,347,329,648
"Asset Backed Securities" (ABS)	199,531,342	198,139,073	180,218,685	179,509,897
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,304,247,750	1,285,543,943	1,039,221,091	1,006,286,176
Bonos de Otros Gobiernos	<u>61,432,025</u>	<u>60,433,753</u>	<u>55,482,112</u>	<u>52,570,745</u>
Total	<u>4,769,347,868</u>	<u>4,671,636,350</u>	<u>4,390,893,774</u>	<u>4,235,698,276</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.1,148,091,048 (2020: B/.1,069,260,581). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.12,221,632 (2020: B/.3,938,324) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

	30 de junio de 2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	6,527,355	535,652	7,562,805	14,625,812
Transferido a 12 meses	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,821)	1,821	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(374,165)	69,277	(280,713)	(585,601)
Nuevos instrumentos adquiridos	1,893,395	41,069	0	1,934,464
Inversiones canceladas	<u>(1,088,982)</u>	<u>(1,228)</u>	<u>0</u>	<u>(1,090,210)</u>
Saldo al final del período	<u>6,955,782</u>	<u>646,591</u>	<u>7,282,092</u>	<u>14,884,465</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.37,364,754 (31 de diciembre de 2020 B/.53,431,848) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.5,745 (31 de diciembre de 2020: B/.16,387), las cuales se detallan a continuación:

	30 de junio de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	36,397,816	36,400,000	47,597,144	47,600,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras	<u>961,193</u>	<u>964,754</u>	<u>5,818,317</u>	<u>5,831,848</u>
Total	<u>37,359,009</u>	<u>37,364,754</u>	<u>53,415,461</u>	<u>53,431,848</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de las inversiones a costo amortizado se detalla a continuación:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	16,387	0
(Reversión) provisión cargada a gastos	<u>(10,642)</u>	<u>16,387</u>
Saldo al final del período	<u>5,745</u>	<u>16,387</u>

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	37,359,009	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	<u>50</u>	<u>388</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>37,359,059</u>	<u>53,415,849</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.36,397,816 (31 de diciembre de 2020: B/.47,597,144) están garantizados con valores de inversión por B/.37,494,025 (31 de diciembre de 2020: 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 57.3% (31 de diciembre de 2020: 64.2%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 3.46 años y de CMOs es de 1.53 años, (31 de diciembre de 2020: MBS 2.84 años y CMOs 1.49 años).

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

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,398,263	0	0	60,398,263
Bonos de la República de Panamá	2,121,290	0	2,121,290	0
Acciones de Capital, Locales	60,534,119	3,089	0	60,531,030
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,827	250,827	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	523,690,890	0	523,690,890	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	66,078,628	0	66,078,628	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	328,424,837	0	217,429,927	110,994,910
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	33,700,198	0	0	33,700,198
Total	<u>1,075,199,052</u>	<u>253,916</u>	<u>809,320,735</u>	<u>265,624,401</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio			
	2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	1,503,801	0	0	1,503,801
Bonos Corporativos, Locales	1,094,178,265	0	392,315,988	701,862,277
Bonos de la República de Panamá	114,826,372	0	114,826,372	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	148,126,659	147,134,909	991,750	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	587,058,532	509,632,233	77,426,299	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,257,968,016	0	1,257,968,016	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	199,531,342	0	199,531,342	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,304,247,750	0	1,304,247,750	0
Bonos de Otros Gobiernos	61,432,025	0	61,432,025	0
Total	4,769,347,868	656,767,142	3,408,739,542	703,841,184

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

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

	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2020	260,443,526	738,437,651	998,881,177
Ganancias reconocidas en resultados	2,800,008	0	2,800,008
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(3,468,451)	(3,468,451)
Compras	13,951,513	63,536,880	77,488,393
Amortizaciones, ventas y redenciones	(11,570,646)	(92,064,896)	(103,635,542)
Transferencias del Nivel 3	0	(2,600,000)	(2,600,000)
30 de junio de 2021	265,624,401	703,841,184	969,465,585
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de junio de 2021	3,691,950	(3,451,646)	240,304
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

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>30 de junio 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 4.75% Máximo 11.11%	Mínimo 4.75% Máximo 11.11%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (102.34%) Máximo 3714.09%	Mínimo (102.34%) Máximo 3714.09%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.09% Máximo 13.07% Promedio 2.62%	Mínimo 0.99% Máximo 12.55% Promedio 2.54%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

A
L. de

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio de 2021			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	4,165	(12,221)	7,556,087	(7,550,276)
Instrumentos de Capital	<u>2,188,289</u>	<u>(1,841,353)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,192,454</u>	<u>(1,853,574)</u>	<u>7,556,087</u>	<u>(7,550,276)</u>

	31 de diciembre de 2020			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	2,256	(65,675)	6,362,446	(6,473,423)
Instrumentos de Capital	<u>2,181,826</u>	<u>(1,835,647)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,184,082</u>	<u>(1,901,322)</u>	<u>6,362,446</u>	<u>(6,473,423)</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(7) Préstamos**

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,430,643,761	4,390,972,007
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,729,977,546	1,759,519,908
Hipotecarios comerciales	1,960,384,472	1,952,980,797
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,120,310,054	1,247,970,214
Financiamientos interinos	451,150,882	482,879,078
Arrendamientos financieros, neto	72,248,674	79,984,276
Prendarios	189,211,953	186,758,212
Sobregiros	<u>108,981,355</u>	<u>113,189,064</u>
Total sector interno	<u>10,062,908,697</u>	<u>10,214,253,556</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	196,694,376	204,561,338
Personales, autos y tarjetas de crédito	10,398,376	11,965,524
Hipotecarios comerciales	187,017,079	188,603,109
Líneas de crédito y préstamos comerciales	772,727,126	746,107,096
Prendarios	12,840,674	12,317,737
Sobregiros	<u>48,345,713</u>	<u>53,404,468</u>
Total sector externo	<u>1,228,023,344</u>	<u>1,216,959,272</u>
Total	<u>11,290,932,041</u>	<u>11,431,212,828</u>

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

	30 de junio de 2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	225,723,115	71,959,280	86,113,012	383,795,407
Transferido a 12 meses	7,965,663	(6,848,233)	(1,117,430)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,088,174)	7,028,791	(5,940,617)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(5,428,757)	(7,804,179)	13,232,936	0
Recálculo de la cartera, neto	(19,950,080)	1,090,604	101,045,005	82,185,529
Nuevos préstamos	4,969,198	1,668,870	3,915,024	10,553,092
Préstamos cancelados	(4,125,904)	(4,531,338)	(7,162,404)	(15,819,646)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	10,615,671	10,615,671
Préstamos castigados	0	0	<u>(32,183,086)</u>	<u>(32,183,086)</u>
Saldo al final del período	<u>208,065,061</u>	<u>62,563,795</u>	<u>168,518,111</u>	<u>439,146,967</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre de 2020</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del año	83,607,552	30,710,807	50,840,441	165,158,800
Transferido a 12 meses	22,593,609	(18,368,851)	(4,224,758)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(4,770,813)	10,912,196	(6,141,383)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,086,177)	(9,563,591)	10,649,768	0
Recálculo de la cartera, neto	125,514,934	65,302,719	112,571,124	303,388,777
Nuevos préstamos	9,218,766	2,398,602	9,767,176	21,384,544
Préstamos cancelados	(9,354,756)	(9,432,602)	(25,039,171)	(43,826,529)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	20,907,477	20,907,477
Préstamos castigados	0	0	(83,217,662)	(83,217,662)
Saldo al final del año	<u>225,723,115</u>	<u>71,959,280</u>	<u>86,113,012</u>	<u>383,795,407</u>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	<u>30 de junio de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del período	208,838,240	21,244,074	14,437,948	244,520,262
Transferido a 12 meses	5,587,247	(4,531,153)	(1,056,094)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(977,901)	1,499,889	(521,988)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(5,406,886)	(5,174,262)	10,581,148	0
Recálculo de la cartera, neto	(13,954,332)	21,675,983	77,416,201	85,137,852
Nuevos préstamos	3,108,778	76,648	9,044	3,194,470
Préstamos cancelados	(2,400,100)	(3,013,452)	(3,444,243)	(8,857,795)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	10,339,250	10,339,250
Préstamos castigados	0	0	(31,739,925)	(31,739,925)
Saldo al final del período	<u>194,795,046</u>	<u>31,777,727</u>	<u>76,021,341</u>	<u>302,594,114</u>

	<u>31 de diciembre de 2020</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del año	75,144,086	19,487,849	19,743,391	114,375,326
Transferido a 12 meses	16,886,005	(12,824,090)	(4,061,915)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,079,616)	4,478,462	(1,398,846)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(940,958)	(6,316,270)	7,257,228	0
Recálculo de la cartera, neto	121,369,231	23,432,453	67,654,194	212,455,878
Nuevos préstamos	4,066,843	43,438	83,820	4,194,101
Préstamos cancelados	(4,607,351)	(7,057,768)	(14,824,702)	(26,489,821)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	18,880,057	18,880,057
Préstamos castigados	0	0	(78,895,279)	(78,895,279)
Saldo al final del año	<u>208,838,240</u>	<u>21,244,074</u>	<u>14,437,948</u>	<u>244,520,262</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	<u>30 de junio de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del período	16,884,875	50,715,206	71,675,064	139,275,145
Transferido a 12 meses	2,378,416	(2,317,080)	(61,336)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(110,273)	5,528,902	(5,418,629)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(21,871)	(2,629,917)	2,651,788	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,995,748)	(20,585,379)	23,628,804	(2,952,323)
Nuevos préstamos	1,860,420	1,592,222	3,905,980	7,358,622
Préstamos cancelados	(1,725,804)	(1,517,886)	(3,718,161)	(6,961,851)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	276,421	276,421
Préstamos castigados	0	0	(443,161)	(443,161)
Saldo al final del período	<u>13,270,015</u>	<u>30,786,068</u>	<u>92,496,770</u>	<u>136,552,853</u>

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

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 fueron los siguientes:

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

El saldo de los intereses acumulados por cobrar de los préstamos a los cuales la Compañía aplicó postergación de cuotas como medida de alivio financiero por COVID-19 ascienden a la suma de B/.116,474,043 (31 de diciembre de 2020: B/.109,428,367).

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,700,853	7,740,265
Hipotecas sobre bienes muebles	581,343	618,339
Depósitos	281,967	305,813
Otras garantías	241,157	269,780
Sin garantías	<u>2,485,612</u>	<u>2,497,016</u>
Total	<u>11,290,932</u>	<u>11,431,213</u>

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.25,695,827 (2020: B/.25,066,072), 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:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Pagos mínimos hasta 1 año	36,318,138	40,100,105
Pagos mínimos de 1 a 6 años	43,431,099	48,098,653
Total de pagos mínimos	79,749,237	88,198,758
Menos: intereses no devengados	7,500,563	8,214,482
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>72,248,674</u>	<u>79,984,276</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación 2021</u>	<u>2020</u>	<u>30 de junio 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	15,113,669	12,738,585
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,267,042	6,267,042
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	3,122,323	833,338
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,501,405</u>	<u>2,620,985</u>
				<u>27,004,439</u>	<u>22,459,950</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>30 de junio de 2021</u>					Utilidad	Participación
<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>(pérdida) neta</u>	<u>reconocida en resultados</u>
Telered, S. A.	31-may-2021	<u>47,893,967</u>	<u>12,147,994</u>	<u>35,745,973</u>	<u>19,761,604</u>	<u>14,760,626</u>	<u>5,000,978</u>	2,375,083
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-may-2021	<u>16,423,438</u>	<u>0</u>	<u>16,423,438</u>	<u>0</u>	<u>567</u>	<u>(567)</u>	0
Processing Center, S. A.	31-may-2021	<u>16,050,760</u>	<u>10,250,101</u>	<u>5,800,659</u>	<u>8,683,918</u>	<u>4,381,555</u>	<u>4,302,363</u>	2,288,985
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-abr-2021	<u>7,662,606</u>	<u>1,206,949</u>	<u>6,455,657</u>	<u>1,158,302</u>	<u>569,282</u>	<u>589,020</u>	48,000
Total								<u>4,712,068</u>

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

		<u>30 de junio de 2021</u>					Total
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>		
Costo:							
Al inicio del período	84,683,234	179,063,939	142,884,048	223,570,566	82,300,635	712,502,422	
Adiciones	0	407,344	10,294,401	3,917,107	1,382,951	16,001,803	
Ventas y descartes	<u>42,480</u>	<u>528,527</u>	<u>104,018</u>	<u>1,478,574</u>	<u>232,753</u>	<u>2,386,352</u>	
Al final del período	<u>84,640,754</u>	<u>178,942,756</u>	<u>153,074,431</u>	<u>226,009,099</u>	<u>83,450,833</u>	<u>726,117,873</u>	
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del período	0	50,606,147	84,121,051	161,739,331	52,092,110	348,558,639	
Gasto del período	0	2,655,645	5,415,114	8,111,087	2,306,752	18,488,598	
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>444,026</u>	<u>104,018</u>	<u>1,433,855</u>	<u>232,753</u>	<u>2,214,652</u>	
Al final del período	<u>0</u>	<u>52,817,766</u>	<u>89,432,147</u>	<u>168,416,563</u>	<u>54,166,109</u>	<u>364,832,585</u>	
Efecto por conversión de moneda	<u>(125,935)</u>	<u>(7,296)</u>	<u>0</u>	<u>36,550</u>	<u>(3,952)</u>	<u>(100,633)</u>	
Saldo neto	<u>84,514,819</u>	<u>126,117,694</u>	<u>63,642,284</u>	<u>57,629,086</u>	<u>29,280,772</u>	<u>361,184,655</u>	

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 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	<u>1,303,362</u>	<u>2,142,160</u>	<u>132,188</u>	<u>6,525,949</u>	<u>1,229,218</u>	<u>11,332,877</u>
Al final del año	<u>84,683,234</u>	<u>179,063,939</u>	<u>142,884,048</u>	<u>223,570,566</u>	<u>82,300,635</u>	<u>712,502,422</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	46,622,677	73,623,468	149,749,343	48,659,052	318,654,540
Gasto del año	0	5,348,780	10,629,755	17,758,070	4,579,370	38,315,975
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>1,365,310</u>	<u>132,172</u>	<u>5,768,082</u>	<u>1,146,312</u>	<u>8,411,876</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>50,606,147</u>	<u>84,121,051</u>	<u>161,739,331</u>	<u>52,092,110</u>	<u>348,558,639</u>
Saldo neto	<u>84,683,234</u>	<u>128,457,792</u>	<u>58,762,997</u>	<u>61,831,235</u>	<u>30,208,525</u>	<u>363,943,783</u>

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Costo:		
Al inicio del período	125,735,459	116,335,935
Nuevos contratos	5,205,926	14,912,078
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,371,498</u>	<u>(5,512,554)</u>
Al final del período	<u>133,312,883</u>	<u>125,735,459</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	19,196,534	9,569,831
Gasto del período	5,228,785	9,876,324
Cancelaciones	<u>(131,828)</u>	<u>(249,621)</u>
Al final del período	<u>24,293,491</u>	<u>19,196,534</u>
Saldo neto	<u>109,019,392</u>	<u>106,538,925</u>

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

(11) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Combustibles y lubricantes en estaciones	12,597,387	9,982,248
Combustibles en tanques de la refinería	11,437,801	12,680,908
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>136,205</u>	<u>150,677</u>
Total	<u>24,171,393</u>	<u>22,813,833</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.15,030,287 (31 de diciembre de 2020: B/.6,814,595) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

W. J. J.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascienden a B/.260,769,992 (31 de diciembre de 2020: B/.218,340,211) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.519,327,981 (31 de diciembre de 2020: B/.730,935,003) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	70,828,631	64,811,550
Comerciales	59,876,467	38,871,393
Seguros	<u>15,683,460</u>	<u>16,359,706</u>
	146,388,558	120,042,649
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,442,636)</u>	<u>(1,340,059)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>144,945,922</u>	<u>118,702,590</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Saldo al inicio del período	1,340,059	1,204,257
Provisión cargada a gastos	102,577	146,466
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(10,664)</u>
Saldo al final del período	<u>1,442,636</u>	<u>1,340,059</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Corriente	136,036,305	107,313,851
De 31 a 90 días	2,088,647	2,254,497
Más de 90 días	<u>8,263,606</u>	<u>10,474,301</u>
Total	<u>146,388,558</u>	<u>120,042,649</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa adquirente</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>% de participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A. (1)	Noviembre 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A. (1)	Marzo 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A. (1)	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. (2)	Marzo 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A. (1)	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A. (3)	Agosto 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	11,673,968
Vale General, S. A. (1)	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	398,238
Total				<u>270,343,500</u>
(1) Banca UGE				
(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones				
(3) Petróleo				

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

	<u>30 de junio de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del período	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Efecto por conversión de moneda	(911,485)	0	0	(911,485)
Saldo al final del período	<u>270,343,500</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>330,198,256</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	10,329,002	27,294,288	37,623,290
Amortización del período	0	409,362	992,520	1,401,882
Saldo al final del período	0	<u>10,738,364</u>	<u>28,286,808</u>	<u>39,025,172</u>
Saldo neto al final del período	<u>270,343,500</u>	<u>9,415,413</u>	<u>11,414,171</u>	<u>291,173,084</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 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	<u>271,254,985</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>331,109,741</u>
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	<u>0</u>	<u>10,329,002</u>	<u>27,294,288</u>	<u>37,623,290</u>
Saldo neto al final del año	<u>271,254,985</u>	<u>9,824,775</u>	<u>12,406,691</u>	<u>293,486,451</u>

Con el fin de comprobar un deterioro en las plusvalías u otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Compañía que han generado dichas plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. La Compañía ha identificado cuatro unidades generadoras de efectivo (UGE): Banca, Seguros y Reaseguros, Fondo de Pensiones y Jubilaciones, y Petróleos. Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a la UGE de Banca, Fondo de Pensiones y Jubilaciones, y Petróleos. 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 con mayor frecuencia cuando exista algún indicio (un evento desencadenante) de que un activo pueda estar deteriorado. Al 30 de junio de 2021, no se reconocieron pérdidas por deterioro (31 de diciembre de 2020: la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. a través de su subsidiaria Finanzas Generales S. A., por medio de Vale General, S. A., tuvo una pérdida por deterioro de B/.332,504 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A.). En adición a lo antes indicado, la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

Handwritten signature/initials

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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/.25,751,306 (31 de diciembre de 2020: B/.28,343,710), menos una reserva de B/.1,087,842 (31 de diciembre de 2020: B/.1,604,780).

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	1,604,780	3,591,452
Provisión cargada a gastos	1,307,767	1,064,821
Reversión de provisión	(1,464,782)	(1,792,669)
Venta de activos adjudicados	<u>(359,923)</u>	<u>(1,258,824)</u>
Saldo al final del período	<u>1,087,842</u>	<u>1,604,780</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	<u>Nivel</u>	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	2	<u>90,089,318</u>	<u>32,653,464</u>
Total		<u>90,089,318</u>	<u>32,653,464</u>

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

(17) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés anual de 4.00%	0	3,559,000
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés anual de 3.75%	3,559,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	75,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	537,217,000	537,217,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2028 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,000,000	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 y 12 meses más un margen	26,000,000	42,851,563
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	30,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	150,000,000	150,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés a Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica más un margen	2,893,507	3,232,835
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	2,514,121	2,747,512
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	130,000,000	150,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
Subtotal de obligaciones y colocaciones	<u>983,938,628</u>	<u>1,051,362,910</u>
Cobertura de revaluación	<u>21,609,029</u>	<u>32,664,673</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>1,005,547,657</u>	<u>1,084,027,583</u>

A
K. R.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio <u>2021</u>	31 de diciembre <u>2020</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	1,005,547,657	1,084,027,583
Intereses acumulados por pagar	<u>11,383,268</u>	<u>11,741,756</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>1,016,930,925</u>	<u>1,095,769,339</u>

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.3,142,651 (31 de diciembre de 2020: B/.3,434,390), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones que actualmente están vigentes: notas emitidas por B/.200,000,000 en el 2016 y notas emitidas por B/.75,000,000 en el 2017, 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 estas transacciones es de B/.205,000,000 (31 de diciembre de 2020: B/.255,000,000).

Los financiamientos y notas antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y una tasa fija para las notas (2016) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	30 de junio	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del período	1,084,027,583	1,923,581,302
Obligaciones y colocaciones	58,559,000	122,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(125,983,282)	(219,629,929)
Cobertura de revaluación	<u>(11,055,644)</u>	<u>26,024,123</u>
Saldo al final del período	<u>1,005,547,657</u>	<u>1,852,528,037</u>

(18) Bonos Perpetuos

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

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.0 (31 de diciembre de 2020: B/.127,047,000), dado que fueron redimidos el 15 de junio de 2021 acorde con el proceso establecido en el prospecto informativo.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente, mediante Resolución No.SMV-200-2021 de 22 de abril de 2021, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autoriza a la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Subordinados Perpetuos no acumulativos por un valor nominal total hasta de B/.500,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.200,000 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 décimo 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 durante los primeros diez años de 5.25% y los intereses serán pagados semestralmente. 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 sólo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.296,230,000.

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Bonos perpetuos	296,230,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar	<u>2,318,228</u>	<u>367,024</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>298,548,228</u>	<u>127,414,024</u>

(19) Pasivos por Arrendamientos

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	113,179,020	109,941,919
Nuevos contratos	5,205,926	14,912,078
Pagos	(3,454,491)	(6,372,024)
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,485,778</u>	<u>(5,302,953)</u>
Saldo al final del período	<u>117,416,233</u>	<u>113,179,020</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.3,242,797 (2020: B/.2,720,402) se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

La Compañía mantiene pasivos por arrendamientos cuyos contratos oscilan entre 1 y 20 años (31 de diciembre de 2020: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 3.00% y 5.88% (31 de diciembre de 2020: 4.13% y 5.88%).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.19,106,760 (31 de diciembre de 2020: B/.18,580,951) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	21,103,378	21,385,439
Primas emitidas	20,624,022	38,862,438
Primas ganadas	<u>(20,657,344)</u>	<u>(39,144,499)</u>
Saldo al final del período	21,070,056	21,103,378
Participación de reaseguradores	<u>(4,646,158)</u>	<u>(4,904,557)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,423,898</u>	<u>16,198,821</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	3,413,785	2,952,326
Siniestros incurridos	7,331,804	9,774,685
Siniestros pagados	<u>(5,719,464)</u>	<u>(9,313,226)</u>
Saldo al final del período	5,026,125	3,413,785
Participación de reaseguradores	<u>(2,343,263)</u>	<u>(1,031,655)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,682,862</u>	<u>2,382,130</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>19,106,760</u>	<u>18,580,951</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de junio de 2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	39,670,697	92,780,426	323,936,933	456,388,056
A plazo	185,839,400	5,741,834	30,000,000	221,581,234
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	101,233,033	36,259,637	937,706,382	1,075,199,052
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,241,620,792	266,472,085	3,261,254,991	4,769,347,868
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	961,193	36,397,816	37,359,009
Préstamos	10,062,908,697	1,227,958,830	64,514	11,290,932,041
Total	11,631,272,619	1,630,174,005	4,589,360,636	17,850,807,260
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,838,578,315	118,984,576	17,595,715	2,975,158,606
Ahorros	4,533,651,551	75,813,381	11,574,446	4,621,039,378
A plazo	5,386,867,285	282,422,390	5,971,113	5,675,260,788
Obligaciones y colocaciones, neto	10,314,000	2,893,507	992,340,150	1,005,547,657
Bonos perpetuos	0	0	296,230,000	296,230,000
Pasivos por arrendamientos	97,044,352	20,371,881	0	117,416,233
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	90,089,318	90,089,318
Total	12,866,455,503	500,485,735	1,413,800,742	14,780,741,980
Compromisos y contingencias	538,182,642	7,165,834	0	545,348,476
	31 de diciembre de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	58,223,269	86,570,969	300,777,004	445,571,242
A plazo	198,838,484	4,300,292	0	203,138,776
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	100,600,678	28,689,916	1,066,256,118	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,355,677,674	173,855,478	2,861,360,622	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,818,317	47,597,144	53,415,461
Préstamos	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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Información de Segmentos

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

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

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

	<u>30 de junio de 2021</u>						
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Petróleo</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	448,624,156	3,460,216	762,486	257,394	4,190,062	8,183,606	449,110,708
Gastos por intereses y provisiones	221,108,178	(36,960)	0	1,433,380	83,639	8,183,606	214,404,631
Otros ingresos, neto	89,777,661	12,129,664	7,292,825	72,019,114	66,406,849	66,557,634	181,068,479
Gastos generales y administrativos	128,280,626	1,507,161	2,489,293	21,260,683	114,281	140,629	153,511,415
Gasto de depreciación y amortización	13,869,566	112,072	142,284	9,593,461	0	0	23,717,383
Participación patrimonial en asociadas	<u>4,712,068</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,712,068</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	179,855,515	14,007,607	5,423,734	39,988,984	70,398,991	66,417,005	243,257,826
Impuesto sobre la renta, estimado	20,462,005	1,835,920	1,206,615	10,080,189	0	0	33,584,729
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(11,441,920)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(11,441,920)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>9,020,085</u>	<u>1,835,920</u>	<u>1,206,615</u>	<u>10,080,189</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22,142,809</u>
Utilidad neta	<u><u>170,835,430</u></u>	<u><u>12,171,687</u></u>	<u><u>4,217,119</u></u>	<u><u>29,908,795</u></u>	<u><u>70,398,991</u></u>	<u><u>66,417,005</u></u>	<u><u>221,115,017</u></u>
Total de activos	<u><u>18,689,360,523</u></u>	<u><u>299,278,017</u></u>	<u><u>48,815,275</u></u>	<u><u>550,273,414</u></u>	<u><u>1,918,396,847</u></u>	<u><u>2,098,815,166</u></u>	<u><u>19,407,308,910</u></u>
Total de pasivos	<u><u>16,310,983,627</u></u>	<u><u>51,122,189</u></u>	<u><u>5,010,287</u></u>	<u><u>237,484,670</u></u>	<u><u>1,985,130</u></u>	<u><u>728,633,339</u></u>	<u><u>15,877,952,564</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de junio de 2020						Total Consolidado
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	515,172,258	3,741,452	695,037	756,017	3,933,649	7,999,454	516,298,959
Gastos por intereses y provisiones	253,562,535	51,403	0	1,659,140	0	7,999,454	247,273,624
Otros ingresos, neto	58,165,713	15,987,244	7,059,884	37,895,820	66,269,580	66,478,170	118,900,071
Gastos generales y administrativos	129,975,001	1,419,153	2,475,890	18,851,260	74,884	115,404	152,680,784
Gasto de depreciación y amortización	14,241,185	117,602	148,979	10,412,016	0	0	24,919,782
Participación patrimonial en asociadas	3,938,755	0	0	0	0	0	3,938,755
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	179,498,005	18,140,538	5,130,052	7,729,421	70,128,345	66,362,766	214,263,595
Impuesto sobre la renta, estimado	19,780,096	3,235,640	1,167,250	2,813,760	0	0	26,996,746
Impuesto sobre la renta, diferido	(12,087,366)	0	0	0	0	0	(12,087,366)
Impuesto sobre la renta, neto	7,692,730	3,235,640	1,167,250	2,813,760	0	0	14,909,380
Utilidad neta	171,805,275	14,904,898	3,962,802	4,915,661	70,128,345	66,362,766	199,354,215
Total de activos	19,352,269,636	292,865,059	42,937,320	496,540,942	1,833,465,163	2,006,606,894	20,011,471,226
Total de pasivos	16,994,028,499	62,660,118	4,381,170	221,119,520	1,515,154	641,666,710	16,642,037,751

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

	30 de junio de 2021			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	523,707,347	59,501,407	51,682,501	634,891,255
Activos no financieros	624,093,794	52,435,338	0	676,529,132

	30 de junio de 2020			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	527,657,180	61,338,497	50,142,108	639,137,785
Activos no financieros	635,387,474	55,769,939	0	691,157,413

(23) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,834,794 acciones (31 de diciembre de 2020: 42,809,794 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2020: 292,189) acciones en tesorería.

A
x-px

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>30 de junio 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Saldo al inicio del período	42,809,794	42,780,567
Acciones emitidas	<u>25,000</u>	<u>29,227</u>
Saldo al final del período	<u>42,834,794</u>	<u>42,809,794</u>

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2020: hasta el año 2021). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves "participantes", las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2028 (31 de diciembre de 2020: hasta el año 2027).

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

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

	<u>30 de junio de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado</u>	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del período	235,000	<u>95.92</u>	261,300	<u>93.94</u>
Otorgadas	10,000	<u>76.03</u>	0	<u>0.00</u>
Ejecutadas	<u>(25,000)</u>	<u>74.37</u>	<u>(26,300)</u>	<u>76.31</u>
Opciones al final del período	<u>220,000</u>	<u>97.46</u>	<u>235,000</u>	<u>95.92</u>

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

	<u>30 de junio de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,820,668	<u>67.47</u>	1,792,949	<u>66.78</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	147,125	<u>63.69</u>
Ejecutadas	<u>(238,288)</u>	<u>52.31</u>	<u>(118,406)</u>	<u>52.41</u>
Canceladas	0	<u>0.00</u>	<u>(1,000)</u>	<u>60.68</u>
Opciones al final del período	<u>1,582,380</u>	<u>69.75</u>	<u>1,820,668</u>	<u>67.47</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	15,866,821	14,718,061
Provisión cargada a gastos	<u>469,206</u>	<u>1,148,760</u>
Saldo al final del período	<u>16,336,027</u>	<u>15,866,821</u>

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

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

El saldo de las reservas legales por B/.201,719,940 (31 de diciembre de 2020: B/.201,794,576), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.74,804,348 (31 de diciembre de 2020: B/.74,535,739) se detalla a continuación:

	30 de junio de 2021						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	2,972,671	8,151,724	1,794,475	34,440,408	199,613,658	(74,804,348)	124,809,310
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,106,282</u>	<u>0</u>	<u>2,106,282</u>	<u>0</u>	<u>2,106,282</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>2,972,671</u>	<u>8,151,724</u>	<u>3,900,757</u>	<u>34,440,408</u>	<u>201,719,940</u>	<u>(74,804,348)</u>	<u>126,915,592</u>
	31 de diciembre de 2020						Participación no controladora en subsidiarias	Total
Reservas								
Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total			
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	2,658,655	9,188,381	1,794,475	33,346,963	199,242,854	(74,535,739)	124,707,115
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>2,658,655</u>	<u>9,188,381</u>	<u>4,346,197</u>	<u>33,346,963</u>	<u>201,794,576</u>	<u>(74,535,739)</u>	<u>127,258,837</u>
Traspaso (reversión) de utilidades no distribuidas del período	<u>0</u>	<u>314,016</u>	<u>(1,036,657)</u>	<u>0</u>	<u>1,093,445</u>	<u>370,804</u>	<u>(268,609)</u>	<u>102,195</u>
Efecto de diferencial cambiario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(445,440)</u>	<u>0</u>	<u>(445,440)</u>	<u>0</u>	<u>(445,440)</u>

Handwritten signature and initials

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(24) Utilidad por Acción

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

	30 de junio	
	2021	2020
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	144,269,714	121,479,158
Cantidad promedio ponderada de acciones	42,825,508	42,791,217
Utilidad neta por acción	3.37	2.84
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	142,057,981	119,226,744
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	43,046,223	43,041,867
Utilidad neta por acción diluida	3.30	2.77

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

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

	II Trimestre 30 de junio		Acumulado 30 de junio	
	2021	2020	2021	2020
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	6,163,947	(4,291,457)	(7,693,315)	(18,546,559)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	(1,664,810)	10,908,057	2,521,528	(1,839,887)
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(1,269,618)	9,647,480	(234,720)	16,476,542
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	4,588,898	3,217,487	12,221,632	3,938,324
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	3,009,187	(6,781,406)	5,798,934	(7,738,493)
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	10,827,604	12,700,161	12,614,059	(7,710,073)

En el rubro de ganancia en venta 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/.195,646 (2020: B/.2,450,871).

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>II Trimestre</u> <u>30 de junio</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	35,354,238	18,271,151	67,015,203	52,687,264
Servicios bancarios otros	14,638,887	9,656,372	27,798,514	22,537,540
Administración de fondos y fideicomisos	5,383,948	5,072,639	10,717,161	10,542,453
Corretaje de valores	3,775,178	3,148,753	7,309,246	7,100,932
Operaciones de seguros y reaseguros	322,500	272,894	665,245	648,049
Negocio de vales alimenticios	496,466	647,939	941,945	1,104,060
Total de honorarios y otras comisiones	<u>59,971,217</u>	<u>37,069,748</u>	<u>114,447,314</u>	<u>94,620,298</u>

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

	<u>II Trimestre</u> <u>30 de junio</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dividendos	673,806	567,200	1,268,264	1,045,829
Fluctuaciones cambiarias, netas	(28,032)	4,082	(28,378)	(10,708)
Servicios bancarios varios	3,371,286	2,594,551	6,314,814	5,755,268
Servicios fiduciarios	10,525	5,525	26,925	25,097
Alquileres ganados	275,705	267,865	550,577	549,333
Ganancia en venta de activo fijo	489,164	2,993	894,522	17,007
Otros ingresos	<u>4,674,337</u>	<u>4,515,396</u>	<u>7,762,183</u>	<u>6,467,463</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>9,466,791</u>	<u>7,957,612</u>	<u>16,788,907</u>	<u>13,849,289</u>

(27) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 682,000 (31 de diciembre de 2020: 682,000). El saldo de estas opciones es de 220,000 (31 de diciembre de 2020: 235,000), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.97.46 (31 de diciembre de 2020: B/.95.92). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.108,668 (2020: B/.108,668). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 5,199,260 (31 de diciembre de 2020: 5,199,260). El saldo de estas opciones es de 1,582,380 (31 de diciembre de 2020: 1,820,668), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.69.75 (31 de diciembre de 2020: B/.67.47). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.627,164 (2020: B/.994,414). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2027.

Plan de Acciones Restringidas

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

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

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

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

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

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 30 de junio 2021 y 2020.

Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.40,800 (2020: B/.43,290) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.80,238 (2020: B/.82,388).

(28) Impuesto sobre la Renta

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

El impuesto sobre la renta, neto se detalla a continuación:

	<u>II Trimestre</u> <u>30 de junio</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de junio</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	19,457,758	9,276,253	34,127,320	26,906,743
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	90,003	(542,591)	90,003
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(7,429,153)</u>	<u>(10,376,493)</u>	<u>(11,441,920)</u>	<u>(12,087,366)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>12,028,605</u>	<u>(1,010,237)</u>	<u>22,142,809</u>	<u>14,909,380</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>	<u>Efectos en</u> <u>resultados</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:			
Reserva para pérdidas en préstamos	104,680,902	93,524,942	11,155,960
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>76,309</u>	<u>271,811</u>	<u>(195,502)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>104,757,211</u>	<u>93,796,753</u>	<u>10,960,458</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:			
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(573,587)	(323,586)	(250,001)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(3,056)	0	(3,056)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	1,875,141	2,053,620	(178,479)
Comisiones diferidas	<u>316,961</u>	<u>366,628</u>	<u>(49,667)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,566,140</u>	<u>3,047,343</u>	<u>(481,203)</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>(259)</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>11,441,920</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	<u>30 de junio de 2021</u>		
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	81,681,945	14,208,343	95,890,288
Garantías bancarias	73,203,590	8,506,126	81,709,716
Cartas promesa de pago	<u>367,748,472</u>	<u>0</u>	<u>367,748,472</u>
Total	<u>522,634,007</u>	<u>22,714,469</u>	<u>545,348,476</u>

	<u>31 de diciembre de 2020</u>		
	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	69,301,279	15,580,517	84,881,796
Garantías bancarias	64,909,716	7,538,561	72,448,277
Cartas promesa de pago	<u>448,755,059</u>	<u>0</u>	<u>448,755,059</u>
Total	<u>582,966,054</u>	<u>23,119,078</u>	<u>606,085,132</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>545,348,476</u>	<u>606,085,132</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	92,741,652	81,634,740
Grado 2: Mención especial	1,517,798	1,955,825
Grado 3: Subnormal	1,630,838	1,159,881
Grado 4: Dudoso	0	131,350
Monto bruto	<u>95,890,288</u>	<u>84,881,796</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	71,406,728	62,747,543
Grado 2: Mención especial	8,939,479	9,035,342
Grado 3: Subnormal	1,363,509	665,392
Monto bruto	<u>81,709,716</u>	<u>72,448,277</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	364,325,589	444,166,803
Grado 2: Mención especial	3,070,444	4,562,524
Grado 3: Subnormal	112,000	0
Grado 4: Dudoso	152,974	0
Grado 5: Irrecuperable	87,465	25,732
Monto bruto	<u>367,748,472</u>	<u>448,755,059</u>

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

(30) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.2,959,030,416 (31 de diciembre de 2020: B/.3,003,814,922) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.11,860,139,570 (31 de diciembre de 2020: B/.11,300,280,989). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Entidades Estructuradas

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

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación mantenida por la Compañía</u>
- Fondos de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.74% (31 de diciembre de 2020: 10.97%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.591,895,304 (31 de diciembre de 2020: B/.592,261,084); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.3,126,886 (2020: B/.3,269,348), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(32) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	<u>Over the Counter (OTC)</u>							
	<u>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Liquidados en una central de valores</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>	
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
30 de junio 2021								
Derivados activos	1,430,956,660	34,466,827	194,500,000	0	346,550,051	4,797,096	889,906,609	29,669,731
Derivados pasivos	948,266,529	11,737,054	306,417,330	0	114,781,663	4,441,458	527,067,536	7,295,596
31 de diciembre 2020								
Derivados activos	869,170,304	35,743,971	139,253,520	0	144,146,454	2,560,059	585,770,330	33,183,912
Derivados pasivos	888,479,225	19,409,040	280,152,190	0	99,275,734	2,384,608	509,051,301	17,024,432

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.18.9MM (31 de diciembre de 2020: B/.20.6MM).

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	<u>30 de junio de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	1,614,289	1,102,236	1,385,484	844,999
Interés	4,478,612	4,376,385	1,773,228	1,953,672
Monedas	16,519	9,310	12,398	9,631
Total	<u>6,109,420</u>	<u>5,487,931</u>	<u>3,171,110</u>	<u>2,808,302</u>

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,379,223,189 (31 de diciembre de 2020: B/.1,757,649,529), de los cuales B/.1,997,519,113 (31 de diciembre de 2020: B/.1,300,506,389) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,503,445,204 (31 de diciembre de 2020: B/.911,171,178) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de financiamientos en el estado consolidado de resultados fue de B/.101,743 (2020: B/.1,093,352).

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

Derivados para administración de riesgo:

	<u>30 de junio 2021</u>		<u>31 de diciembre 2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
<u>Exposición a riesgo:</u>				
<u>Tasa de interés</u>				
Cobertura de valor razonable	21,409,130	5,238,627	32,464,775	9,238,523
Cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	597,286
Otros	0	278,614	0	386,588
Total de tasa de interés	<u>21,409,130</u>	<u>5,517,241</u>	<u>32,464,775</u>	<u>10,222,397</u>
<u>Monedas</u>				
Otros	6,948,277	110,472	108,086	5,548,103
Total de Monedas	<u>6,948,277</u>	<u>110,472</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
<u>Crédito</u>				
Otros	0	621,410	0	830,238
Total de Créditos	0	621,410	0	830,238
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>28,357,407</u>	<u>6,249,123</u>	<u>32,572,861</u>	<u>16,600,738</u>

Derivados para cobertura de riesgo de tasa de interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>30 de junio de 2021</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	7,250,000	0	19,724,865
Tasa de interés promedio			7.60%		6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	65,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				1.19%	1.83%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	7,250,000	0	54,820,484
Tasa de interés promedio			7.60%		3.99%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	75,000,000	250,000,000
Tasa de interés promedio				1.26%	1.87%

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

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineffectividad de cobertura</u>	<u>Ineffectividad reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	26,974,865	0	5,238,627	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>315,000,000</u>	<u>21,409,130</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>341,974,865</u>	<u>21,409,130</u>	<u>5,238,627</u>			

[Handwritten signature]

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Valor en Libros		Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta		30 de junio de 2021	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida		
Bonos	28,686,392		5,237,972	0	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		<u>315,000,000</u>	<u>0</u>	<u>21,609,029</u>	Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2020, los efectos de la contabilidad de cobertura sobre la situación financiera se detallan a continuación:

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

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>30 de junio de 2021</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,614,289	0	1,614,289
Interés	0	4,478,612	0	4,478,612
Monedas	0	16,519	0	16,519
Total	0	6,109,420	0	6,109,420
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	21,409,130	0	21,409,130
Moneda	0	6,948,277	0	6,948,277
Total	0	28,357,407	0	28,357,407
Total de derivados activos	0	34,466,827	0	34,466,827
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,102,236	0	1,102,236
Interés	0	4,376,385	0	4,376,385
Monedas	0	9,310	0	9,310
Total	0	5,487,931	0	5,487,931
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	621,410	0	621,410
Interés	0	5,517,241	0	5,517,241
Moneda	0	110,472	0	110,472
Total	0	6,249,123	0	6,249,123
Total de derivados pasivos	0	11,737,054	0	11,737,054

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Nivel 1</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<u>Activos</u>				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,385,484	0	1,385,484
Interés	0	1,773,228	0	1,773,228
Monedas	0	12,398	0	12,398
Total	0	3,171,110	0	3,171,110
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	32,464,775	0	32,464,775
Moneda	0	108,086	0	108,086
Total	0	32,572,861	0	32,572,861
Total de derivados activos	0	35,743,971	0	35,743,971
<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:				
Crédito	0	844,999	0	844,999
Interés	0	1,953,672	0	1,953,672
Monedas	0	9,631	0	9,631
Total	0	2,808,302	0	2,808,302
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	830,238	0	830,238
Interés	0	10,222,397	0	10,222,397
Moneda	0	5,548,103	0	5,548,103
Total	0	16,600,738	0	16,600,738
Total de derivados pasivos	0	19,409,040	0	19,409,040

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) *Inversiones y otros activos financieros*

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

(b) *Préstamos*

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de junio de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	221,581,234	222,625,157	203,138,776	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	37,359,009	37,364,754	53,415,461	53,431,848
Préstamos, neto	10,815,495,101	10,754,985,906	11,010,372,050	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	<u>144,945,922</u>	<u>144,945,922</u>	<u>118,702,590</u>	<u>118,702,590</u>
	<u>11,219,381,266</u>	<u>11,159,921,739</u>	<u>11,385,628,877</u>	<u>11,349,734,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,271,458,772	13,331,792,226	13,127,835,920	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,301,777,657</u>	<u>1,324,746,899</u>	<u>1,211,074,583</u>	<u>1,225,411,880</u>
	<u>14,573,236,429</u>	<u>14,656,539,125</u>	<u>14,338,910,503</u>	<u>14,400,042,953</u>

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

	30 de junio 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	222,625,157	0	0	222,625,157
Inversiones a costo amortizado, neto	37,364,754	0	36,400,000	964,754
Préstamos, neto	10,754,985,906	0	0	10,754,985,906
Cuentas por cobrar, neta	<u>144,945,922</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>144,945,922</u>
	<u>11,159,921,739</u>	<u>0</u>	<u>36,400,000</u>	<u>11,123,521,739</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,331,792,226	0	0	13,331,792,226
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,324,746,899</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,324,746,899</u>
	<u>14,656,539,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,656,539,125</u>
31 de diciembre 2020				
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	205,389,700	0	0	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	53,431,848	0	47,600,000	5,831,848
Préstamos, neto	10,972,209,886	0	0	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	<u>118,702,590</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>118,702,590</u>
	<u>11,349,734,024</u>	<u>0</u>	<u>47,600,000</u>	<u>11,302,134,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,174,631,073	0	0	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,225,411,880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,225,411,880</u>
	<u>14,400,042,953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,400,042,953</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar los distintos riesgos a los que 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	30 de junio de 2021			Total
	(en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	9,676,632	234,956	86,819	9,998,407
Grado 2: Mención especial	39,558	580,104	14,202	633,864
Grado 3: Subnormal	3,037	82,107	346,277	431,421
Grado 4: Dudoso	532	213	57,175	57,920
Grado 5: Irrecuperable	5,468	164	91,440	97,072
Monto bruto	<u>9,725,227</u>	<u>897,544</u>	<u>595,913</u>	<u>11,218,684</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(207,742)</u>	<u>(62,256)</u>	<u>(167,132)</u>	<u>(437,130)</u>
Valor en libros, neto	<u>9,517,485</u>	<u>835,288</u>	<u>428,781</u>	<u>10,781,554</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	61,062	974	131	62,167
Grado 2: Mención especial	252	3,222	0	3,474
Grado 3: Subnormal	46	1,327	4,178	5,551
Grado 4: Dudoso	26	15	397	438
Grado 5: Irrecuperable	7	13	598	618
Monto bruto	<u>61,393</u>	<u>5,551</u>	<u>5,304</u>	<u>72,248</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(323)</u>	<u>(308)</u>	<u>(1,386)</u>	<u>(2,017)</u>
Valor en libros, neto	<u>61,070</u>	<u>5,243</u>	<u>3,918</u>	<u>70,231</u>
Total préstamos	<u>9,786,620</u>	<u>903,095</u>	<u>601,217</u>	<u>11,290,932</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(208,065)</u>	<u>(62,564)</u>	<u>(168,518)</u>	<u>(439,147)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,578,555</u>	<u>840,531</u>	<u>432,699</u>	<u>10,851,785</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	28,744	41,321	136,658	206,723
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(313)</u>	<u>(2,262)</u>	<u>(40,708)</u>	<u>(43,283)</u>
Total, neto	<u>28,431</u>	<u>39,059</u>	<u>95,950</u>	<u>163,440</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2020 (en Miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	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	<u>(225,582)</u>	<u>(71,631)</u>	<u>(85,563)</u>	<u>(382,776)</u>
Valor en libros, neto	<u>9,821,981</u>	<u>769,452</u>	<u>377,020</u>	<u>10,968,453</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	67,594	2,919	14	70,527
Grado 2: Mención especial	4,165	1,628	3	5,796
Grado 3: Subnormal	935	426	560	1,921
Grado 4: Dudoso	25	0	212	237
Grado 5: Irrecuperable	0	0	1,503	1,503
Monto bruto	72,719	4,973	2,292	79,984
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(141)</u>	<u>(328)</u>	<u>(550)</u>	<u>(1,019)</u>
Valor en libros, neto	<u>72,578</u>	<u>4,645</u>	<u>1,742</u>	<u>78,965</u>
Total préstamos	<u>10,120,282</u>	<u>846,056</u>	<u>464,875</u>	<u>11,431,213</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(225,723)</u>	<u>(71,959)</u>	<u>(86,113)</u>	<u>(383,795)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,894,559</u>	<u>774,097</u>	<u>378,762</u>	<u>11,047,418</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	6,047	77,707	135,064	218,818
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(251)</u>	<u>(8,887)</u>	<u>(32,629)</u>	<u>(41,767)</u>
Total, neto	<u>5,796</u>	<u>68,820</u>	<u>102,435</u>	<u>177,051</u>

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

	30 de junio de 2021		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	9,961,533,178	849,359,339	10,810,892,517
De 31 a 90 días	289,731,151	8,855,163	298,586,314
Más de 90 días (capital o intereses)	162,283,909	8,076,723	170,360,632
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>11,014,159</u>	<u>78,419</u>	<u>11,092,578</u>
Total	<u>10,424,562,397</u>	<u>866,369,644</u>	<u>11,290,932,041</u>
31 de diciembre de 2020			
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
Corriente	10,047,999,000	857,231,281	10,905,230,281
De 31 a 90 días	340,469,729	9,471,795	349,941,524
Más de 90 días (capital o intereses)	157,146,230	9,267,295	166,413,525
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>9,604,301</u>	<u>23,197</u>	<u>9,627,498</u>
Total	<u>10,555,219,260</u>	<u>875,993,568</u>	<u>11,431,212,828</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta 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/.94,709,423 (31 de diciembre de 2020: B/.85,771,947), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	30 de junio de 2021				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	36,400,000	0	0	0	36,400,000
Menos de BBB-	964,754	0	0	0	964,754
Valor en libros	<u>37,364,754</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37,364,754</u>
Reserva acumulada	<u>(5,745)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,745)</u>
Total valor en libros, neto	<u><u>37,359,009</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>37,359,009</u></u>
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	630,828,137	0	0	0	630,828,137
Menos de BBB-	541,504,432	9,078,656	29,097,213	0	579,680,301
Valor en libros	<u>1,172,332,569</u>	<u>9,078,656</u>	<u>29,097,213</u>	<u>0</u>	<u>1,210,508,438</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,909,855)</u>	<u>(570,072)</u>	<u>(7,282,092)</u>	<u>0</u>	<u>(9,762,019)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,060,507,542	0	0	0	2,060,507,542
AA+ a BBB-	1,232,593,812	0	0	0	1,232,593,812
Menos de BBB-	252,722,247	12,000,695	119,188	420,840	265,262,970
Valor en libros	<u>3,545,823,601</u>	<u>12,000,695</u>	<u>119,188</u>	<u>420,840</u>	<u>3,558,364,324</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,045,927)</u>	<u>(76,519)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,122,446)</u>
Total valor en libros	<u><u>4,718,156,170</u></u>	<u><u>21,079,351</u></u>	<u><u>29,216,401</u></u>	<u><u>420,840</u></u>	<u><u>4,768,872,762</u></u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u><u>(6,955,782)</u></u>	<u><u>(646,591)</u></u>	<u><u>(7,282,092)</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>(14,884,465)</u></u>
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,121,290				
Menos de BBB-	60,398,263				
Valor en libros	<u>62,519,553</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	463,441,522				
AA+ a BBB-	340,071,967				
Menos de BBB-	111,383,726				
NR	3,547,967				
Valor en libros	<u>918,445,182</u>				
Total valor en libros	<u><u>980,964,735</u></u>				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

Handwritten signature/initials

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.215,839,400 (31 diciembre de 2020: B/.198,838,484).

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

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- *Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones y otros activos financieros:*
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones y otros activos financieros que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión y otro activo financiero.
- *Préstamos reestructurados:*
Los préstamos reestructurados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Política de castigos:*

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

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>30 de junio 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>	
Préstamos	77.99%	78.16%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	43.62%	50.48%	Efectivo, Propiedades y Equipos

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	758,342,032	758,957,316
51% - 70%	1,233,980,032	1,235,968,287
71% - 90%	2,193,291,017	2,172,808,450
Más de 90%	<u>441,725,056</u>	<u>427,799,292</u>
Total	<u>4,627,338,137</u>	<u>4,595,533,345</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	Préstamos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,563,839	4,698,525	3,544,342	3,212,378
Consumo	6,369,843	6,369,158	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,337,564	2,427,478
Otros sectores	<u>357,250</u>	<u>363,530</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,290,932</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,881,906</u>	<u>5,639,856</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,062,909	10,214,253	1,342,854	1,456,278
América Latina y el Caribe	1,227,959	1,216,930	303,693	208,364
Estados Unidos de América y otros	<u>64</u>	<u>30</u>	<u>4,235,359</u>	<u>3,975,214</u>
	<u>11,290,932</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,881,906</u>	<u>5,639,856</u>

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	<u>30 de junio de 2021</u>							
	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	1.19	621.92	1.38	110.10	19.94	6.46		
Activos								
Efectivo y equivalentes	2,597,199	7,241,008	3,516,802	11,329	9,168	225,101	203,648	13,804,255
Inversiones y otros activos financieros	167,648,060	966,986	82,806,596	0	1,798,243	0	4,558,039	257,777,924
Préstamos	0	16,076,877	0	0	0	0	0	16,076,877
Otros activos	<u>4,670,842</u>	<u>3,824,084</u>	<u>49,793,741</u>	<u>0</u>	<u>68,758</u>	<u>365,795</u>	<u>111,346</u>	<u>58,834,566</u>
	<u>174,916,101</u>	<u>28,108,955</u>	<u>136,117,139</u>	<u>11,329</u>	<u>1,876,169</u>	<u>590,896</u>	<u>4,873,033</u>	<u>346,493,622</u>
Pasivos								
Depósitos	0	19,725,252	0	0	0	0	0	19,725,252
Obligaciones y colocaciones	0	3,589,746	0	0	0	0	0	3,589,746
Otros pasivos	<u>172,101,375</u>	<u>2,338</u>	<u>133,205,484</u>	<u>0</u>	<u>1,915,605</u>	<u>581,154</u>	<u>4,699,870</u>	<u>312,505,826</u>
	<u>172,101,375</u>	<u>23,317,336</u>	<u>133,205,484</u>	<u>0</u>	<u>1,915,605</u>	<u>581,154</u>	<u>4,699,870</u>	<u>335,820,824</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>2,814,726</u>	<u>4,791,619</u>	<u>2,911,655</u>	<u>11,329</u>	<u>(39,436)</u>	<u>9,742</u>	<u>173,163</u>	<u>10,672,798</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

	30 de junio de 2021						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	132,713,086	50,502,148	38,366,000	0	0	0	221,581,234
Inversiones y otros activos financieros	1,706,789,119	128,309,295	215,104,569	1,778,247,230	1,225,620,782	352,752,171	5,406,823,166
Préstamos	10,358,372,024	495,655,422	153,195,079	203,073,638	37,428,705	43,207,173	11,290,932,041
Total	<u>12,197,874,229</u>	<u>674,466,865</u>	<u>406,665,648</u>	<u>1,981,320,868</u>	<u>1,263,049,487</u>	<u>395,959,344</u>	<u>16,919,336,441</u>
Pasivos:							
Depósitos	6,782,713,680	746,097,914	1,617,138,843	2,438,877,344	1,356,170	0	11,586,183,951
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	229,449,242	30,000,000	20,250,377	154,132,016	867,946,022	0	1,301,777,657
Total	<u>7,012,162,922</u>	<u>776,097,914</u>	<u>1,637,389,220</u>	<u>2,593,009,360</u>	<u>869,302,192</u>	<u>0</u>	<u>12,887,961,608</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,185,711,307</u>	<u>(101,631,049)</u>	<u>(1,230,723,572)</u>	<u>(611,688,492)</u>	<u>393,747,295</u>	<u>395,959,344</u>	<u>4,031,374,833</u>

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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		Sensibilidad en el ingreso neto de interés	
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de junio		30 de junio	
	2021	2020	2021	2020
Al final del período	27,005,828	17,430,175	(21,058,695)	(14,040,496)
Promedio del período	24,643,941	14,899,449	(20,379,371)	(13,525,229)
Máximo del período	27,538,125	17,430,175	(21,133,556)	(14,148,014)
Mínimo del período	19,309,886	12,527,007	(18,808,588)	(12,124,831)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable		Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable	
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de junio		30 de junio	
	2021	2020	2021	2020
Al final del período	(25,313,835)	(23,308,888)	14,079,637	(2,826,453)
Promedio del período	(28,655,764)	(22,339,604)	8,850,708	7,879,400
Máximo del período	(34,380,838)	(25,295,770)	14,079,637	16,816,565
Mínimo del período	(22,874,608)	(20,335,902)	2,208,667	(2,826,453)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Al final del período	(158,095,145)	(142,334,076)	135,634,347	91,538,587
Promedio del período	(146,773,147)	(122,245,839)	104,840,358	64,381,290
Máximo del período	(158,095,145)	(142,334,076)	135,634,347	91,538,587
Mínimo del período	(135,727,042)	(100,708,862)	67,147,767	48,814,075

Reforma de las principales tasas de Referencia (IBOR)

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

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía considera que el riesgo actual al cual está expuesto, producto de la reforma de IBOR, es bajo ya que hay B/.566MM en préstamos o 5% (31 de diciembre de 2020: B/.541MM o 4.72%) del total que está referenciado a IBOR únicamente; adicionalmente existen B/.1,383MM (31 de diciembre de 2020: B/.1,572MM) en préstamos referenciados a IBOR o 12.24% (31 de diciembre de 2020: 13.74%), pero que tienen una tasa piso. El 66% (31 de diciembre de 2020: 75%) de estas operaciones vencen después del 30 de junio de 2023 (31 de diciembre de 2020: vencen después del 31 de diciembre de 2021). Por otro lado, casi el 85% (31 de diciembre de 2020: 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 20% (31 de diciembre de 2020: 22%) de las mismas está referenciada a IBOR y de estas 43.19% (31 de diciembre de 2020: 43.92%) tienen tasa piso. Por el lado de los pasivos, sólo B/.203MM (31 de diciembre de 2020: B/.233MM) de sus financiamientos institucionales están referenciados a IBOR y vencen después del 30 de junio de 2023 (31 de diciembre de 2020: vencen después del 31 de diciembre 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 30 de junio de 2021, mantiene coberturas del riesgo de tasa de interés referenciadas a IBOR por un total de B/.342MM (31 de diciembre de 2020: B/.387MM) de valor nominal de coberturas de valor razonable y un total de B/.30MM de valor nominal de cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2020. De estas operaciones, B/.335MM (31 de diciembre de 2020: B/.410MM) vencen después del 31 de diciembre del 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, los otros activos y pasivos no financieros se incluyen para propósitos de conciliación con el estado consolidado de situación financiera:

	30 de junio de 2021							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	179,803,477	0	0	0	0	0	0	179,803,477
Depósitos en bancos	576,808,157	62,795,134	38,365,999	0	0	0	0	677,969,290
Inversiones y otros activos financieros, neto	682,095,937	163,279,650	278,362,800	2,340,270,423	1,703,121,889	620,065,807	121,713,862	5,908,910,368
Préstamos, neto	1,528,232,782	836,325,945	1,160,186,514	6,421,422,845	682,389,620	186,937,395	0	10,815,495,101
Intereses acumulados por cobrar	2,243,248	664,630	37,532,318	117,026,096	0	0	0	157,466,292
Otros activos	424,644,219	5,542,073	177,644,172	73,275,081	71,127,441	57,187,033	858,244,363	1,667,664,382
Total	3,393,827,820	1,068,607,432	1,692,091,803	8,951,994,445	2,456,638,950	864,190,235	979,958,225	19,407,308,910
Pasivos:								
Depósitos	8,500,949,437	771,136,978	1,559,138,843	2,438,877,344	1,356,170	0	0	13,271,458,772
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	16,404,759	30,243,221	24,159,412	359,024,243	575,716,022	0	296,230,000	1,301,777,657
Pasivos por arrendamientos	1,829,445	1,859,755	3,513,258	34,842,065	34,347,556	41,024,154	0	117,416,233
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	108,491,914	0	0	0	0	108,507,627
Otros pasivos	768,338,693	7,264,289	42,243,315	23,418,077	0	0	237,527,901	1,078,792,275
Total	9,287,538,047	810,504,243	1,737,546,742	2,856,161,729	611,419,748	41,024,154	533,757,901	15,877,952,564
Posición neta	(5,893,710,227)	258,103,189	(45,454,939)	6,095,832,716	1,845,219,202	823,166,081	446,200,324	3,529,356,346
	31 de diciembre de 2020							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La administración estima que en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.4,046,327,940 (31 de diciembre de 2020: B/.3,521,460,619), 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:

	30 de junio <u>2021</u>	31 de diciembre <u>2020</u>
Al final del período	33.55%	29.40%
Promedio del período	32.53%	28.91%
Máximo del período	34.10%	30.62%
Mínimo del período	30.90%	26.78%

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos
- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativo en las nuevas iniciativas

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 30 de junio de 2021.

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, bancarota, reestructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

(d) *Deterioro de la Plusvalía:*

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

(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley Bancaria de la República de Panamá*

Las operaciones bancarias están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*

La subsidiaria Banco General (Costa Rica), S. A. se encuentra regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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 1

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

30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

Activos	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
Efectivo y efectos de caja	179,803,477	0	0	0	179,803,477	0	179,803,477
Depósitos en bancos:							
A la vista	452,940,676	31,233,316	121,945,736	12,249,020	618,368,748	161,980,682	456,388,066
A plazo	216,217,561	7,363,673	1,000,000	0	224,581,234	3,000,000	221,581,234
Intereses acumulados por cobrar	3,907,853	9,610	4,167	0	3,921,630	13,777	3,907,853
Total de depósitos en bancos	673,066,090	38,606,599	122,949,903	12,249,020	846,871,612	164,994,469	681,877,143
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	852,869,567	38,606,599	122,949,903	12,249,020	1,026,675,089	164,994,469	861,680,620
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,019,060,373	0	71,138,679	0	1,090,199,052	15,000,000	1,075,199,052
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,802,552,335	0	7,488,665	475,106	4,810,516,106	41,168,238	4,769,347,868
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	37,359,009	0	0	0	37,359,009	0	37,359,009
Intereses acumulados por cobrar	50	0	0	0	50	0	50
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,858,971,767	0	78,627,344	475,106	5,938,074,217	56,168,238	5,881,905,979
Préstamos	11,302,423,416	0	0	0	11,302,423,416	11,491,375	11,290,932,041
Intereses acumulados por cobrar	153,605,528	0	0	0	153,605,528	47,139	153,558,389
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	439,146,967	0	0	0	439,146,967	0	439,146,967
Comisiones no devengadas	36,289,973	0	0	0	36,289,973	0	36,289,973
Préstamos, neto	10,980,592,004	0	0	0	10,980,592,004	11,538,514	10,969,053,490
Inversiones en asociadas	26,230,439	0	0	572,896,800	599,127,239	572,122,800	27,004,439
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	237,666,514	116,246,065	0	0	353,912,579	(7,272,076)	361,184,655
Activos por derechos de uso, neto	18,428,372	90,591,020	0	0	109,019,392	0	109,019,392
Inventarios	0	24,171,393	0	0	24,171,393	0	24,171,393
Obligaciones de clientes por aceptaciones	29,303,213	0	0	0	29,303,213	0	29,303,213
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	260,769,992	0	0	0	260,769,992	0	260,769,992
Cuentas por cobrar, neta	86,512,091	58,433,831	24,187,273	5,354,122	174,487,317	29,541,395	144,945,922
Impuesto sobre la renta diferido	104,757,211	0	0	0	104,757,211	0	104,757,211
Plusvalía y activos intangibles, netos	267,869,008	11,673,968	0	0	279,542,976	(11,630,108)	291,173,084
Activos adquiridos para la venta, neto	24,663,464	0	0	0	24,663,464	0	24,663,464
Otros activos	277,422,104	22,836,037	16,513,023	10,000	316,781,164	(894,892)	317,676,056
Total de activos	19,026,055,746	362,558,913	242,277,543	590,985,048	20,221,877,250	814,568,340	19,407,308,910

[Handwritten signature]

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	3,137,139,298	0	0	0	3,137,139,298	161,980,692	2,975,158,606
Ahorros	4,621,039,378	0	0	0	4,621,039,378	0	4,621,039,378
A plazo:							
Particulares	5,672,549,172	0	0	0	5,672,549,172	3,000,000	5,669,549,172
Interbancarios	5,711,616	0	0	0	5,711,616	0	5,711,616
Intereses acumulados por pagar	94,819,908	0	0	0	94,819,908	13,777	94,806,131
Total de depósitos	13,531,259,372	0	0	0	13,531,259,372	164,994,469	13,366,264,903
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	997,988,657	71,491,375	0	0	1,069,480,032	63,932,375	1,005,547,657
Bonos perpetuos	300,000,000	0	0	0	300,000,000	3,770,000	296,230,000
Intereses acumulados por pagar	13,703,572	473,354	0	0	14,176,926	475,430	13,701,496
Total de financiamientos	1,311,692,229	71,964,729	0	0	1,383,656,956	68,177,805	1,315,479,153
Pasivos por arrendamientos	19,823,191	97,593,042	0	0	117,416,233	0	117,416,233
Aceptaciones pendientes	29,303,213	0	0	0	29,303,213	0	29,303,213
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	519,327,981	0	0	0	519,327,981	0	519,327,981
Reservas de operaciones de seguros	19,106,760	0	0	0	19,106,760	0	19,106,760
Impuesto sobre la renta diferido	2,566,140	0	0	0	2,566,140	0	2,566,140
Otros pasivos	463,813,784	43,889,811	29,655,496	1,362,969	538,722,060	30,233,879	508,488,181
Total de pasivos	15,896,892,670	213,447,562	29,655,496	1,362,969	16,141,358,717	263,406,153	15,877,952,564
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,170,644,176	10,000,000	31,495,000	181,312,180	1,393,451,356	1,217,276,288	176,175,068
Reservas legales	199,613,658	2,106,282	0	0	201,719,940	74,804,348	126,915,592
Reservas de capital	126,587,071	(8,417,166)	343,427	5,433,011	123,946,343	52,516,395	71,429,948
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,628,935,131	145,422,215	179,717,876	99,570,869	2,053,646,091	674,897,602	1,378,748,489
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	1,632,318,171	145,422,215	180,783,620	402,876,888	2,361,400,894	464,488,714	1,896,912,180
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,129,163,076	149,111,331	212,622,047	589,622,079	4,080,518,533	1,809,085,745	2,271,432,788
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,257,923,558)	1,257,923,558
Total de patrimonio	3,129,163,076	149,111,331	212,622,047	589,622,079	4,080,518,533	551,162,187	3,529,356,346
Total de pasivos y patrimonio	19,026,055,746	362,558,913	242,277,543	590,985,048	20,221,877,250	814,566,340	19,407,308,910

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

Anexo 2

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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	359,848,343	0	0	0	359,848,343	322,881	359,525,462
Depósitos en bancos	2,950,563	11,808	160,939	24,482	3,147,792	197,229	2,950,563
Inversiones y otros activos financieros	71,717,875	0	640,159	0	72,358,034	1,483,793	70,874,241
Comisiones de préstamos	15,760,442	0	0	0	15,760,442	0	15,760,442
Total de ingresos por intereses y comisiones	450,277,223	11,808	801,098	24,482	451,114,611	2,003,903	449,110,708
Gastos por intereses:							
Depósitos	117,770,333	0	0	0	117,770,333	197,229	117,573,104
Financiamientos	19,690,669	1,937,561	0	0	21,628,230	1,806,674	19,821,556
Total de gastos por intereses	137,461,002	1,937,561	0	0	139,398,563	2,003,903	137,394,660
Ingreso neto por intereses y comisiones	312,816,221	(1,925,753)	801,098	24,482	311,716,048	0	311,716,048
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	76,918,975	0	0	0	76,918,975	0	76,918,975
Provisión para valoración de inversiones, neta	238,990	0	9,021	0	248,011	0	248,011
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(157,015)	0	0	0	(157,015)	0	(157,015)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	235,815,211	(1,925,753)	792,077	24,482	234,706,017	0	234,706,017
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	114,474,762	0	0	0	114,474,762	27,468	114,447,314
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	74,103,921	14,327,989	0	88,431,810	0	88,431,810
Primas de seguros, neta	15,283,863	0	0	0	15,283,863	0	15,283,863
Garantía en instrumentos financieros, neta	10,723,653	0	1,890,406	0	12,614,059	0	12,614,059
Otros ingresos, neto	14,499,621	1,809,953	504,303	66,406,849	83,220,726	66,431,819	16,788,907
Gastos por comisiones y otros gastos	(45,880,115)	(20,474,321)	(143,036)	0	(66,497,474)	0	(66,497,474)
Total de otros ingresos, neto	109,101,804	55,439,453	16,579,660	66,406,849	247,527,766	66,459,287	181,068,479
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	80,712,481	4,560,017	425,806	0	85,718,304	0	85,718,304
Depreciación y amortización	14,123,922	9,593,461	0	0	23,717,383	0	23,717,383
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	12,363,769	3,347,108	0	0	15,710,877	0	15,710,877
Otros gastos	39,188,882	12,718,280	189,771	100,769	52,197,702	135,468	52,062,234
Total de gastos generales y administrativos	146,409,054	30,238,866	615,577	100,769	177,364,266	135,468	177,228,798
Utilidad neta operacional	196,508,021	23,274,834	16,756,160	66,330,562	309,869,577	66,323,819	238,545,758
Participación patrimonial en asociadas	4,712,068	0	0	0	4,712,068	0	4,712,068
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	203,220,089	23,274,834	16,756,160	66,330,562	309,581,645	66,323,819	243,257,826
Impuesto sobre la renta, estimado	23,504,540	6,510,908	3,569,281	0	33,584,729	0	33,584,729
Impuesto sobre la renta, diferido	(11,441,920)	0	0	0	(11,441,920)	0	(11,441,920)
Impuesto sobre la renta, neto	12,062,620	6,510,908	3,569,281	0	22,142,809	0	22,142,809
Utilidad neta	191,157,469	16,763,926	13,186,879	66,330,562	287,438,836	66,323,819	221,115,017
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	191,157,469	16,763,926	13,186,879	66,330,562	287,438,836	143,169,122	144,269,714
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(76,845,303)	76,845,303
Utilidad neta	191,157,469	16,763,926	13,186,879	66,330,562	287,438,836	66,323,819	221,115,017
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(370,804)	0	0	0	(370,804)	(268,609)	(1,021,195)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(110,804,503)	0	0	(66,810,579)	(177,615,082)	(110,804,503)	(66,810,579)
Impuesto sobre dividendos	(11,122,795)	(196,816)	(475,055)	0	(11,794,407)	(4,471,340)	(7,323,067)
Impuesto complementario	2,397,407	(257,091)	0	0	2,140,316	959,738	1,170,578
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	191,115	(191,115)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	1,652,316,171	145,222,215	180,783,620	402,876,888	2,361,400,894	464,488,714	1,896,912,180

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

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

Por seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. Y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	191,157,469	16,763,926	13,186,879	66,330,562	287,438,836	66,323,819	221,115,017
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Pérdidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros:							
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(65,573,664)	0	(1,660)	0	(65,575,324)	(781,625)	(64,793,699)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	12,093,947	0	0	0	12,093,947	0	12,093,947
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	249,632	0	9,021	0	258,653	0	258,653
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	0	0	0	597,286	0	597,286
Valuación de plan de opciones	620,575	0	0	108,669	729,244	0	729,244
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(780,766)	0	0	(780,766)	0	(780,766)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(52,012,224)	(780,766)	7,361	108,669	(52,676,960)	(781,625)	(51,895,335)
Total de utilidades integrales	139,145,245	15,983,160	13,194,240	66,439,231	234,761,876	65,542,194	169,219,682
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	139,145,245	15,983,160	13,194,240	66,439,231	234,761,876	121,585,143	113,176,733
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(56,042,949)	56,042,949
Total de utilidades integrales	139,145,245	15,983,160	13,194,240	66,439,231	234,761,876	65,542,194	169,219,682

[Handwritten signature and initials]