

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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. 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 59.81% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. ("GFBG"), compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante "BG" o el "Banco").

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

En respuesta al impacto económico y social de la pandemia COVID-19, en un esfuerzo por salvaguardar la salud pública y preservar la estabilidad y solidez del sistema financiero, el Gobierno de Panamá desde marzo 2020 a septiembre 2021, adoptó una serie de medidas y acciones de protección, incluyendo el cierre temporal de ciertos negocios e industrias y el confinamiento obligatorio de la población durante diferentes períodos prolongados. Los gobiernos de los otros países donde opera el Banco han adoptado acciones similares.

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá 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 hasta el 30 de junio de 2021. 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".

El 11 de junio de 2021, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió el acuerdo No. 02-2021, mediante el cual se establecen los parámetros y lineamientos que serán aplicables a los "Préstamos Modificados". Las disposiciones de este acuerdo tienen por objeto establecer lineamientos y parámetros para la gestión del riesgo de crédito y contraparte de préstamos modificados de acuerdo con el acuerdo No. 02-2020. Asimismo, bajo este nuevo acuerdo los deudores impactados por la pandemia son responsables de contactar a su banco para llegar a un acuerdo a más tardar el 30 de septiembre de 2021. El acuerdo No. 2-2021 fue modificado por el acuerdo No. 03-2021, donde se modificaron los lineamientos para los préstamos reestructurados.

Las medidas de flexibilidad bancaria culminaron el 30 de junio de 2021. A partir del 1 de julio de 2021, todos los préstamos que no cumplan los pagos contractuales avanzarán en morosidad. Los clientes tenían hasta el 30 de septiembre de 2021 para negociar nuevos términos para sus préstamos modificados, y el 29 de septiembre de 2021 la SBP emitió una nota indicando que los bancos podían seguir negociando nuevos términos pasado el 30 de septiembre de 2021. Los préstamos que fueron enmendados a partir del 1 de julio de 2021 seguirán siendo clasificados como préstamos modificados de acuerdo con los lineamientos establecidos en el acuerdo No. 02-2021, según enmendado.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

	<u>Liquidez</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>31-dic-20</u>
Efectivo, depósitos e inversiones / total de depósitos		51.02%	49.10%
Efectivo, depósitos e inversiones / total de dep. + obligaciones		46.70%	44.95%
Efectivo, depósitos e inversiones / total de activos		34.72%	33.63%
Efectivo y depósitos / total de activos		4.24%	4.20%
Préstamos, netos / total de depósitos		81.95%	83.87%
Préstamos, netos / total de activos		55.78%	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\$6,744.1 millones al 30 de septiembre de 2021, los cuales comparados con US\$6,445.7 millones al 31 de diciembre de 2020, presentan un aumento de US\$298.4 millones. Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 34.72% en comparación con 33.63% a diciembre de 2020, y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones en 46.70%, comparado con 44.95% a diciembre 2020.

B. Recursos de Capital

Durante el período transcurrido del 31 de diciembre de 2020 al 30 de septiembre de 2021, la Compañía aumento su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$81.7 millones o 3.67% de US\$2,230.0 millones a US\$2,311.7 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, con una relación de patrimonio a total de activos de 18.50% al 30 de septiembre 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 por riesgo en base a 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 septiembre 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 de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2021, la Compañía obtuvo: (i) una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$386.8 millones, lo que representa un aumento de 31.5% o US\$92.6 millones al ser comparada con US\$294.2 millones en el mismo periodo de 2020, y (ii) una utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) de US\$230.9 millones, lo que representa un aumento de US\$50.9 millones o 28.3% al ser comparada con US\$180.0 millones en el mismo periodo de 2020.

La Compañía obtuvo una utilidad neta en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021 de US\$132.8 millones, con un aumento de 42.3% sobre la utilidad neta de US\$93.3 millones para el mismo período de 2020.

➤ **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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 2021 y 2020:

	<u>30-sep-21</u>	<u>30-sep-20</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	683,816,793	765,033,734	-10.6%
Gasto por intereses	205,634,604	249,777,797	-17.7%
Ingreso neto por intereses y comisiones	478,182,189	515,255,937	-7.2%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	570,926,995	533,089,164	7.1%
Préstamos, neto	10,860,902,700	11,739,978,250	-7.5%
Inversiones	5,764,596,082	5,321,709,894	8.3%
Total	17,196,425,776	17,594,777,308	-2.3%
Margen neto de interés ⁽¹⁾	3.71%	3.90%	

⁽¹⁾ Porcentaje anualizado

El total de intereses y comisiones ganadas en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue de US\$683.8 millones en comparación con US\$765.0 millones en el mismo periodo de 2020, una disminución de US\$81.2 millones o 10.6%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$44.1 millones o 17.7%, de US\$249.8 millones a US\$205.6 millones en el mismo período de 2021. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US\$37.1 millones o 7.2%, de US\$515.3 millones en el 2020 a US\$478.2 millones en el mismo periodo de 2021. El margen neto por intereses anualizado disminuyó 19 puntos básicos de 3.90% al 30 de septiembre de 2020 a 3.71% 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 2021 y 2020:

	<u>30-sep-21</u>	<u>30-sep-20</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	183,234,486	144,937,230	26.4%
Ventas de derivados de petróleo, neta	139,061,947	87,389,228	59.1%
Primas de seguros, neta	24,222,537	27,240,071	-11.1%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	19,951,920	7,225,759	176.1%
Otros ingresos, neto	24,721,841	22,289,131	10.9%
Gastos por comisiones y otros gastos	(103,418,094)	(85,528,469)	20.9%
Total de otros ingresos, neto	287,774,637	203,552,950	41.4%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones, (ii) ventas de derivados de petróleo, neta, (iii) primas de seguros, neta, (iv) ganancia en instrumentos financieros, neta, (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021 alcanzó US\$287.8 millones, comparado con US\$203.6 millones para el mismo período del 2020, lo que representó un aumento de 41.4% o US\$84.2 millones.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 27.7% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece BG.

Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$38.3 millones o 26.4% de US\$144.9 millones a US\$183.2 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2021, respectivamente. Adicionalmente, el gasto por

comisiones y otros gastos aumento US\$17.9 millones o 20.9% de US\$85.5 a US\$103.4 millones al 30 de septiembre de 2021. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 34.3% o US\$20.4 millones de US\$59.4 millones en 2020 a US\$79.8 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 59.1% o US\$51.7 millones pasando de US\$87.4 millones al 30 de septiembre de 2020 a US\$139.1 millones para el mismo periodo del 2021. El volumen distribuido por Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias a septiembre de 2021 aumentó en 29.7% comparado con el mismo periodo 2020.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias de BG, General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., alcanzaron la suma de US\$24.2 millones al 30 de septiembre de 2021 en comparación con US\$27.2 millones en el mismo periodo de 2020, una disminución de 11.1% o US\$3.0 millones.

La ganancia en instrumentos financieros, neta por US\$20.0 millones al 30 de septiembre de 2021, comparado con US\$7.2 millones en el mismo periodo del 2020, presenta un aumento de US\$12.7 millones, debido principalmente a la mejora de los precios de los instrumentos financieros en los mercados internacionales.

Los otros ingresos, neto ascienden a US\$24.7 millones presentan un aumento de US\$2.4 millones o 10.9% al ser comparados con el mismo periodo 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	<u>30-sep-21</u>	<u>30-sep-20</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	128,446,159	134,311,312	-4.4%
Depreciación y amortización	35,596,412	36,894,407	-3.5%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	24,320,231	20,186,830	20.5%
Otros gastos	79,859,041	69,532,246	14.9%
Total de gastos generales y administrativos	268,221,843	260,924,795	2.8%
Eficiencia operativa	34.69%	36.01%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios ⁽¹⁾	1.85%	1.75%	

⁽¹⁾ Porcentaje anualizado

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$268.2 millones, comparado con US\$260.9 millones durante el mismo periodo de 2020, presentando un aumento de US\$7.3 millones o 2.8%.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal representan el 47.9% del total de gastos generales y administrativos comparado con 51.5% para el mismo periodo en el 2020 y muestran una disminución de 4.4% en el período.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja una disminución de US\$1.3 millones o 3.5% de US\$36.9 millones a US\$35.6 millones entre los períodos terminados el 30 de septiembre de 2020 y 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\$4.1 millones o 20.5% pasando de US\$20.2 millones al 30 de septiembre de 2020 a US\$24.3 millones en el mismo periodo de 2021.

Representante Legal 

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 14.9% resultando en US\$79.9 millones a septiembre de 2021, comparado con US\$69.5 millones para el mismo periodo de 2020.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 34.69% para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021, comparada con 36.01% para el mismo periodo del 2020. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, anualizado, como porcentaje sobre los activos promedios para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 fueron de 1.85%, comparado con 1.75% para el mismo periodo de 2020.

➤ Impuestos

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$32.9 millones comparado con US\$1.6 millones en el mismo periodo de 2020, producto principalmente del aumento en la utilidad antes de impuesto sobre la renta por US\$92.6 millones; adicionalmente, durante el período 2020 se registró un crédito de impuesto sobre la renta diferido por US\$36.0 millones como resultado del importante incremento en la reserva de préstamos para atender la posible afectación por COVID-19.

D. Análisis de perspectivas

Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias muestra un sólido balance con una saludable capitalización (18.50% a total de activos) y altos niveles de liquidez de 46.70% o US\$6,744.1 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
Para los trimestres terminados:
(Cifras en Balboas)

	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	189,226,177	182,976,422	176,549,040	179,355,454	202,432,447
Depósitos en bancos	1,292,754	1,461,572	1,488,991	1,695,718	1,596,284
Inversiones y otros activos financieros	35,287,797	35,711,841	35,162,400	38,938,273	38,175,455
Comisiones de préstamos	8,899,357	8,387,039	7,373,403	7,327,315	6,530,589
Total de ingresos por intereses y comisiones	234,706,085	228,536,874	220,573,834	227,316,760	248,734,775
Gasto por intereses:					
Depósitos	56,675,553	58,232,590	59,340,514	62,142,101	63,245,854
Financiamientos	11,564,391	10,188,702	9,632,854	12,360,074	15,550,444
Total de gasto por intereses	68,239,944	68,421,292	68,973,368	74,502,175	78,796,298
Ingreso neto por intereses y comisiones	166,466,141	160,115,582	151,600,466	152,814,585	169,938,477
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	41,031,003	37,107,429	39,811,546	116,813,964	94,313,804
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	57,481	(842,196)	1,090,207	(1,471,886)	(1,016,841)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	141,991	314,962	(471,977)	(682,057)	(257,797)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	125,235,666	123,535,387	111,170,690	38,154,564	76,899,311
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	68,787,172	59,971,217	54,476,097	59,450,425	50,316,932
Ventas de derivados de petróleo, netas	50,630,137	48,290,480	40,141,330	35,736,930	28,586,038
Primas de seguros, neta	8,938,674	8,558,449	6,725,414	8,353,047	8,116,249
Ganancia en instrumentos financieros, neta	7,337,861	10,827,604	1,786,455	12,334,783	14,935,832
Otros ingresos, neto	7,932,934	9,466,791	7,322,116	11,417,359	8,439,842
Gasto por comisiones y otros gastos	(36,920,620)	(34,461,425)	(32,036,049)	(30,645,150)	(25,742,014)
Total de otros ingresos, neto	106,706,158	102,653,116	78,415,363	96,647,394	84,652,879
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	42,727,855	42,766,944	42,951,360	41,753,054	42,062,694
Depreciación y amortización	11,879,029	11,892,996	11,824,387	11,297,892	11,974,625
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	8,589,354	8,212,597	7,518,280	8,270,679	7,128,249
Otros gastos	27,796,807	27,164,146	24,898,088	25,707,279	22,158,661
Total de gastos generales y administrativos	90,993,045	90,036,683	87,192,115	87,028,904	83,324,229
Utilidad neta operacional	140,948,779	136,151,820	102,393,938	47,773,054	78,227,961
Participación patrimonial en asociadas	2,634,775	2,479,516	2,232,552	1,623,207	1,767,373
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	143,583,554	138,631,336	104,626,490	49,396,261	79,995,334
Impuesto sobre la renta, neto	10,779,182	12,028,605	10,114,204	(8,074,473)	(13,290,739)
Utilidad neta	132,804,372	126,602,731	94,512,286	57,470,734	93,286,073
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	86,626,632	82,553,064	61,716,650	38,338,126	58,523,409
Participación no controladora en subsidiarias	46,177,740	44,049,667	32,795,636	19,132,608	34,762,664
Utilidad neta	132,804,372	126,602,731	94,512,286	57,470,734	93,286,073

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera (trimestral)
Por los trimestre terminados:
(Cifras en Balboas)

	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20
Activos					
Efectivo y efectos de caja	213,224,085	179,803,477	217,609,900	157,149,834	74,927,808
Depósitos en bancos:					
A la vista	428,282,936	456,388,056	469,713,661	445,571,242	459,893,761
A plazo	181,509,088	221,581,234	268,394,419	203,138,776	205,413,051
Total de depósitos en bancos	609,792,024	677,969,290	738,108,080	648,710,018	665,306,812
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	823,016,109	857,772,767	955,717,980	805,859,852	740,234,620
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,055,465,007	1,075,199,052	878,849,477	1,195,546,712	1,110,772,134
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,783,611,347	4,769,347,868	4,690,623,065	4,390,893,774	4,386,501,624
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	82,011,000	37,359,009	63,111,649	53,415,461	32,099,896
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,921,087,354	5,881,905,929	5,632,584,191	5,639,855,947	5,529,373,654
Préstamos	11,346,521,978	11,290,932,041	11,251,400,706	11,431,212,828	11,666,066,058
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	476,650,663	439,146,967	409,773,996	383,795,407	308,316,638
Comisiones no devengadas	36,683,452	36,289,973	35,984,022	37,045,371	38,691,808
Préstamos, neto	10,833,187,863	10,815,495,101	10,805,642,688	11,010,372,050	11,319,057,612
Inversiones en asociadas	28,544,293	27,004,439	24,620,682	22,459,950	30,346,921
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	359,474,990	361,184,655	360,335,121	363,943,783	366,383,155
Activos por derechos de uso, neto	108,062,992	109,019,392	109,197,713	106,538,925	111,381,017
Inventarios	37,974,595	24,171,393	23,050,867	22,813,833	15,534,811
Obligaciones de clientes por aceptaciones	26,973,620	29,303,213	20,518,944	12,536,897	4,534,281
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	270,442,698	260,769,992	357,886,499	218,340,211	149,236,201
Cuentas por cobrar, netas	123,267,588	144,945,922	110,292,301	118,702,590	228,991,459
Intereses acumulados por cobrar	71,373,667	65,878,930	70,726,521	177,714,770	166,937,347
Impuesto sobre la renta diferido	114,026,710	104,757,211	97,723,080	93,796,753	75,382,982
Plusvalía y activos intangibles, netos	290,962,733	291,173,084	291,968,802	293,486,451	294,519,896
Activos adjudicados para la venta, neto	24,511,329	24,663,464	26,606,626	26,738,930	22,439,615
Otros activos	388,707,665	409,263,418	400,767,228	254,404,704	270,481,751
Total de activos	19,421,614,206	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera (trimestral)
Por los trimestres terminados:
(Cifras en Balboas)

	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20	30-sep-20
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	2,915,875,453	2,975,158,606	2,955,914,084	2,809,199,628	2,663,714,813
Ahorros	4,749,457,474	4,621,039,378	4,558,658,404	4,447,139,863	4,195,061,803
A plazo fijo	5,554,174,883	5,675,260,788	5,754,381,435	5,871,496,429	5,958,712,583
Total de depósitos	13,219,507,810	13,271,458,772	13,268,953,923	13,127,835,920	12,817,489,199
Financiamientos:					
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	0	149,480,351
Obligaciones y colocaciones, neto	924,966,816	1,005,547,657	1,015,511,606	1,084,027,583	1,398,429,332
Bonos perpetuos	296,230,000	296,230,000	127,110,000	127,047,000	127,047,000
Total de financiamientos	1,221,196,816	1,301,777,657	1,142,621,606	1,211,074,583	1,674,956,683
Pasivos por arrendamientos	117,406,391	117,416,233	116,711,631	113,179,020	117,100,399
Aceptaciones pendientes	26,973,620	29,303,213	20,518,944	12,536,897	4,534,281
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	555,600,567	519,327,981	695,025,421	730,935,003	676,455,541
Intereses acumulados por pagar	102,843,194	108,533,130	100,845,805	114,293,084	106,596,252
Reservas de operaciones de seguros	19,402,613	19,106,760	19,146,475	18,580,951	19,447,382
Impuesto sobre la renta diferido	2,565,754	2,566,140	2,961,352	3,047,343	3,221,539
Otros pasivos	563,365,784	508,462,678	473,136,321	362,913,412	476,705,533
Total de pasivos	15,828,862,549	15,877,952,564	15,839,921,478	15,694,396,213	15,896,506,809
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	167,693,818	176,175,068	176,175,068	174,315,818	173,312,821
Reservas legales	127,169,204	126,915,592	126,484,917	127,258,837	124,275,865
Reservas de capital	71,954,882	71,429,948	65,991,342	102,522,929	75,371,270
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,426,744,394	1,378,748,489	1,333,288,500	1,307,735,153	1,310,049,165
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,944,908,085	1,896,912,180	1,851,452,191	1,825,898,844	1,828,212,856
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,311,725,989	2,271,432,788	2,220,103,518	2,229,996,428	2,201,172,812
Participación no controladora en subsidiarias	1,281,025,668	1,257,923,558	1,227,614,247	1,243,173,005	1,227,155,701
Total de patrimonio	3,592,751,657	3,529,356,346	3,447,717,765	3,473,169,433	3,428,328,513
Total de pasivos y patrimonio	19,421,614,206	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646	19,324,835,322

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**Razones Financieras****Para los trimestres terminados:**

Razones Financieras	<u>30-sep-21</u>	<u>30-jun-21</u>	<u>31-mar-21</u>	<u>31-dic-20</u>	<u>30-sep-20</u>
Rendimiento sobre activos promedios ⁽¹⁾	2.45%	2.29%	1.97%	1.82%	2.02%
Rendimiento sobre patrimonio común promedio ⁽¹⁾	13.56%	12.82%	11.09%	10.05%	11.12%
Dividendo / acción común ⁽²⁾	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Deuda total / patrimonio	0.34x	0.37x	0.33x	0.35x	0.49x
Préstamos, netos / total de activo	55.78%	55.73%	56.02%	57.44%	58.57%
Eficiencia operativa ⁽³⁾	34.69%	35.62%	37.54%	35.67%	36.01%
Préstamos vencidos y atrasados / reserva	0.65x	0.41x	0.43x	0.46x	0.53x
Préstamos vencidos y atrasados / préstamos brutos	2.74%	1.61%	1.56%	1.54%	1.39%

⁽¹⁾ Porcentajes son anualizados.

⁽²⁾ Dividendos por acción común trimestral.

⁽³⁾ La eficiencia operativa es definida como los gastos generales y administrativos divididos entre la suma de los ingresos netos por intereses, comisiones y otros ingresos, neto y la participación patrimonial en asociadas.



**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 30 de noviembre 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 septiembre de 2021

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

H. H. 

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

H. A. 

Héctor E. Hurtado De G.

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, al 30 de septiembre 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 septiembre de 2021, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



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

25 de noviembre 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 septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Efectivo y efectos de caja	5	213,224,085	157,149,834
Depósitos en bancos:			
A la vista		428,282,936	445,571,242
A plazo		181,509,088	203,138,776
Intereses acumulados por cobrar		1,965,231	2,602,452
Total de depósitos en bancos		<u>611,757,255</u>	<u>651,312,470</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		<u>824,981,340</u>	<u>808,462,304</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,055,465,007	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,783,611,347	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		82,011,000	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar		172	388
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	<u>5,921,087,526</u>	<u>5,639,856,335</u>
Préstamos	7	11,346,521,978	11,431,212,828
Intereses acumulados por cobrar		119,277,159	152,835,336
Reserva para pérdidas en préstamos		476,650,663	383,795,407
Comisiones no devengadas		36,683,452	37,045,371
Préstamos, neto		<u>10,952,465,022</u>	<u>11,163,207,386</u>
Inversiones en asociadas	8	28,544,293	22,459,950
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	359,474,990	363,943,783
Activos por derechos de uso, neto	10	108,062,992	106,538,925
Inventarios	11	37,974,595	22,813,833
Obligaciones de clientes por aceptaciones		26,973,620	12,536,897
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	270,442,698	218,340,211
Cuentas por cobrar, neta	13	123,267,588	118,702,590
Impuesto sobre la renta diferido	28	114,026,710	93,796,753
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	290,962,733	293,486,451
Activos adjudicados para la venta, neto	15	24,511,329	26,738,930
Otros activos	11	338,838,770	276,681,298
Total de activos		<u>19,421,614,206</u>	<u>19,167,565,646</u>

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,915,875,453	2,809,199,628
Ahorros		4,749,457,474	4,447,139,863
A plazo:			
Particulares		5,548,560,948	5,865,208,621
Interbancarios		5,613,935	6,287,808
Intereses acumulados por pagar		91,910,404	102,157,986
Total de depósitos		13,311,418,214	13,229,993,906
Financiamientos:			
Obligaciones y colocaciones, neto	17	924,966,816	1,084,027,583
Bonos perpetuos	18	296,230,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar		10,918,179	12,108,780
Total de financiamientos		1,232,114,995	1,223,183,363
Pasivos por arrendamientos	19	117,406,391	113,179,020
Aceptaciones pendientes		26,973,620	12,536,897
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	555,600,567	730,935,003
Reservas de operaciones de seguros	20	19,402,613	18,580,951
Impuesto sobre la renta diferido	28	2,565,754	3,047,343
Otros pasivos	16	563,380,395	362,939,730
Total de pasivos		15,828,862,549	15,694,396,213
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	23		
Acciones comunes, neta		167,693,818	174,315,818
Reservas legales		127,169,204	127,258,837
Reservas de capital		71,954,882	102,522,929
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,426,744,394	1,307,735,153
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,944,908,085	1,825,898,844
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,311,725,989	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiarias		1,281,025,668	1,243,173,005
Total de patrimonio		3,592,751,657	3,473,169,433
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		19,421,614,206	19,167,565,646

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	III Trimestre		Acumulado	
		Septiembre 2021	Septiembre 2020	Septiembre 2021	Septiembre 2020
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		189,226,177	202,432,447	548,751,639	617,624,056
Depósitos en bancos		1,292,754	1,596,284	4,243,317	5,402,883
Inversiones y otros activos financieros		35,287,797	38,175,455	106,162,038	119,782,749
Comisiones de préstamos		8,899,357	6,530,589	24,659,799	22,224,046
Total de ingresos por intereses y comisiones		234,706,085	248,734,775	683,816,793	765,033,734
Gastos por intereses:					
Depósitos		56,675,553	63,245,854	174,248,657	193,891,055
Financiamientos		11,564,391	15,550,444	31,385,947	55,886,742
Total de gastos por intereses		68,239,944	78,796,298	205,634,604	249,777,797
Ingreso neto por intereses y comisiones		166,466,141	169,938,477	478,182,189	515,255,937
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	41,031,003	94,313,804	117,949,978	164,132,828
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	57,481	(1,016,841)	305,492	5,244,254
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	141,991	(257,797)	(15,024)	(45,791)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		125,235,666	76,899,311	359,941,743	345,924,646
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	26 y 31	68,787,172	50,316,932	183,234,486	144,937,230
Ventas de derivados de petróleo, netas		50,630,137	28,586,038	139,061,947	87,389,228
Primas de seguros, netas		8,938,674	8,116,249	24,222,537	27,240,071
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 25	7,337,861	14,935,832	19,951,920	7,225,759
Otros ingresos, neto	26	7,932,934	8,439,842	24,721,841	22,289,131
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 19	(36,920,620)	(25,742,014)	(103,418,094)	(85,528,469)
Total de otros ingresos, neto		106,706,158	84,652,879	287,774,637	203,552,950
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	27	42,727,855	42,062,694	128,446,159	134,311,312
Depreciación y amortización	9 y 10	11,879,029	11,974,625	35,596,412	36,894,407
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		8,589,354	7,128,249	24,320,231	20,186,830
Otros gastos		27,796,807	22,158,661	79,859,041	69,532,246
Total de gastos generales y administrativos		90,993,045	83,324,229	268,221,843	260,924,795
Utilidad neta operacional		140,948,779	78,227,961	379,494,537	288,552,801
Participación patrimonial en asociadas	8	2,634,775	1,767,373	7,346,843	5,706,128
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		143,583,554	79,995,334	386,841,380	294,258,929
Impuesto sobre la renta, estimado		20,049,461	10,600,756	53,634,190	37,597,502
Impuesto sobre la renta, diferido		(9,270,279)	(23,891,495)	(20,712,199)	(35,978,861)
Impuesto sobre la renta, neto	28	10,779,182	(13,290,739)	32,921,991	1,618,641
Utilidad neta		132,804,372	93,286,073	353,919,389	292,640,288
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		86,626,632	58,523,409	230,896,346	180,002,567
Participación no controladora en subsidiarias		46,177,740	34,762,664	123,023,043	112,637,721
Utilidad neta		132,804,372	93,286,073	353,919,389	292,640,288
Utilidad neta por acción	24	2.02	1.37	5.39	4.21
Utilidad neta por acción diluida	24	1.99	1.36	5.29	4.13

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2021	Septiembre 2020
Utilidad neta	<u>353,919,389</u>	<u>292,640,288</u>
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(75,159,304)	438,219
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	24,134,992	23,429,049
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	303,994	5,226,731
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	(4,397,882)
Valuación de plan de opciones	1,076,171	1,438,154
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	<u>(1,530,463)</u>	<u>(2,664,625)</u>
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	<u>(50,577,324)</u>	<u>23,469,646</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>303,342,065</u></u>	<u><u>316,109,934</u></u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	200,328,299	193,150,582
Participación no controladora en subsidiarias	<u>103,013,766</u>	<u>122,959,352</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>303,342,065</u></u>	<u><u>316,109,934</u></u>

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

H.A. Q

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											Total de patrimonio	
	Reservas de Capital												
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas fiscales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,937	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,535)	(7,636,400)	102,522,929	1,825,898,844	2,229,996,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	230,896,346	230,896,346	123,023,043	353,919,389
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(44,715,954)	0	0	0	(44,715,954)	0	(44,715,954)	(30,443,350)	(75,159,304)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	14,435,139	0	0	0	14,435,139	0	14,435,139	9,689,853	24,134,992
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	185,333	0	0	0	185,333	0	185,333	118,661	303,994
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	357,535	0	357,535	0	357,535	0	357,535	239,751	597,286
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	700,363	0	0	700,363	0	700,363	375,808	1,076,171
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	(30,095,482)	700,363	357,535	(1,530,463)	(30,568,047)	0	(30,568,047)	(20,009,277)	(50,577,324)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(30,095,482)	700,363	357,535	(1,530,463)	(30,568,047)	230,896,346	200,328,299	103,013,766	303,342,065
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	230,896,346	230,896,346	123,023,043	353,919,389
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	382,810	0	0	0	0	0	0	(382,810)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(472,443)	0	0	0	0	0	0	(100,221,718)	(472,443)	(66,850,409)	(472,443)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,838,017)	(10,838,017)	(6,631,390)	(17,669,407)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,481,250)	(8,481,250)	0	(8,481,250)
Compra de acciones	1,859,250	0	0	0	0	0	0	0	0	1,859,250	0	0	1,859,250
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,170,817	1,170,817	959,499	2,130,316
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,615,377)	(1,615,377)	7,561,197	5,945,820
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	1,859,250	(8,481,250)	(89,633)	0	0	0	0	0	0	(111,867,105)	(118,598,738)	(65,161,103)	(183,759,841)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	182,200,643	(14,506,825)	127,169,204	1,000,000	63,554,361	16,557,184	0	(9,166,863)	71,954,882	1,944,908,085	2,311,725,969	1,281,025,668	3,592,751,657
Saldo al 30 de septiembre de 2021	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,866	14,718,061	(4,286,493)	(4,243,179)	62,223,255	1,759,826,347	2,115,548,435	1,174,027,287	3,289,575,722
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	180,002,567	180,002,567	112,837,721	292,840,288
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambio en el valor de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	351,034	0	0	0	351,034	0	351,034	87,185	438,219
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	14,041,029	0	0	0	14,041,029	0	14,041,029	9,388,020	23,429,049
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	3,132,579	0	0	0	3,132,579	0	3,132,579	2,094,152	5,226,731
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	(2,632,792)	(2,632,792)	0	(2,632,792)	0	(2,632,792)	(1,665,090)	(4,307,882)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	920,790	0	0	920,790	0	920,790	517,364	1,438,154
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	(2,664,625)	0	0	0	(2,664,625)	0	(2,664,625)	0	(2,664,625)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	17,524,642	920,790	(2,632,792)	(2,664,625)	13,148,015	13,148,015	13,148,015	10,321,631	23,469,646
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	17,524,642	920,790	(2,632,792)	(2,664,625)	13,148,015	180,002,567	193,150,562	122,859,352	316,109,934
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	2,826,529	0	0	0	0	0	0	(2,826,529)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(100,144,669)	(100,144,669)	(66,454,272)	(166,598,941)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,483,837)	(8,483,837)	(5,273,034)	(13,756,871)
Emisión de acciones	1,263,324	0	0	0	0	0	0	0	0	1,263,324	0	0	1,263,324
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,005,931)	(1,005,931)	(590,057)	(1,595,988)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	844,908	844,908	(69,630,938)	(177,357,143)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,263,324	0	2,826,529	0	0	0	0	0	0	(111,616,059)	(107,526,205)	(69,630,938)	(177,357,143)
Saldo al 30 de septiembre de 2020	179,338,396	(6,025,575)	124,275,865	1,000,000	72,559,909	15,639,851	(6,919,285)	(6,907,804)	75,371,270	1,828,212,856	2,201,172,812	1,227,155,701	3,428,328,513

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.

A. A. A

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Septiembre 2020</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		353,919,389	292,640,288
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	117,949,978	164,132,828
Provisión para valuación de inversiones, neta		305,492	5,244,254
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(15,024)	(45,791)
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	25	14,405,658	7,542,439
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	25	(484,614)	2,716,797
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	25	(1,102,359)	(22,074,217)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	25	(21,601,430)	(10,867,471)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	25	(11,169,175)	15,456,693
Fluctuaciones cambiarias, neta	26	14,275	36,434
Ganancia en venta de activo fijo, neta	26	(917,982)	(19,992)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(18,181)	(25,876)
Depreciación y amortización	9 y 10	35,596,412	36,894,407
Amortización de activos intangibles y efecto por conversión de moneda en la plusvalía	14	2,523,718	2,102,823
Participación patrimonial en asociadas	8	(7,346,843)	(5,706,128)
Impuesto sobre la renta, neto	28	32,921,991	1,618,641
Ingresos por intereses y comisiones		(683,816,793)	(765,033,734)
Gastos por intereses		205,634,604	249,777,797
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		17,862,469	(13,650,810)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		140,656,943	(388,226,321)
Préstamos		59,596,128	380,002,908
Comisiones no devengadas		24,297,880	17,613,525
Inventarios		(15,160,762)	6,609,224
Cuentas por cobrar, neta		(4,564,998)	(127,093,175)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(38,645,640)	(37,884,625)
Otros activos		(82,196,106)	293,419,742
Depósitos a la vista		106,675,825	161,617,463
Depósitos de ahorros		302,317,611	598,521,230
Depósitos a plazo		(317,321,546)	(173,585,309)
Reservas de operaciones de seguros		821,662	423,399
Otros pasivos		(31,786,641)	4,610,249
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		687,340,145	648,982,530
Intereses pagados		(217,084,494)	(270,929,345)
Dividendos cobrados	26	1,939,110	1,534,919
Total		317,627,313	783,715,508
Flujos de efectivo de las actividades de operación		671,546,702	1,076,355,796
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(5,077,010,875)	(4,430,276,191)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		4,659,593,973	4,385,868,715
Compras de inversiones a costo amortizado		(138,828,885)	(62,801,583)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		110,231,848	30,684,164
Dividendos recibidos en asociadas		1,262,500	1,014,392
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(24,471,347)	(32,146,081)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,783,498	13,261,109
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(467,439,288)	(94,395,475)
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	17	58,559,000	128,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	17	(202,421,838)	(677,824,230)
Emisión de bonos perpetuos		296,230,000	0
Redención de bonos perpetuos		(127,047,000)	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	(254,467,060)
Pagos de pasivos por arrendamientos	19	(5,175,632)	(5,229,694)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(167,072,127)	(166,598,941)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(15,539,091)	(15,352,859)
Producto de emisión de acciones		1,859,250	1,263,324
Compra de acciones en tesorería		(8,481,250)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(169,088,688)	(989,656,919)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		35,018,726	(7,696,598)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		606,488,295	542,518,167
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	641,507,021	534,821,569

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 septiembre 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 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 septiembre 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 59.81% (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, servicios de plataforma digital para transferencias de dinero y pagos.

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 noviembre de 2021.

(b) Base de Medición

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(f) Instrumentos Financieros Derivados

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

- Cobertura de Valor Razonable

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

Se descontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede 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 VRCR:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

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.

Desde marzo 2020 a junio 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.

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 el 30 de 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 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 son registrados como gastos de alquiler en los resultados del período.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Plusvalía y activos Intangibles*

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(p) *Pasivos Financieros*

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

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

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

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

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 septiembre 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>163,345,568</u>	<u>0</u>	<u>163,345,568</u>
Préstamos	<u>13,145,105</u>	<u>201,227,321</u>	<u>0</u>	<u>214,372,426</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>28,544,293</u>	<u>0</u>	<u>28,544,293</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,666,920	142,841,641	0	144,508,561
Ahorros	11,647,223	114,191,246	0	125,838,469
A plazo	<u>3,900,560</u>	<u>281,937,413</u>	<u>0</u>	<u>285,837,973</u>
	<u>17,214,703</u>	<u>538,970,300</u>	<u>0</u>	<u>556,185,003</u>
Compromisos y contingencias	<u>1,648,670</u>	<u>4,222,209</u>	<u>35,955,000</u>	<u>41,825,879</u>
31 de diciembre de 2020				
	<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 septiembre	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y efectos de caja	213,224,085	74,927,808
Depósitos a la vista en bancos	428,282,936	459,893,761
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>181,509,088</u>	<u>205,413,051</u>
Total de depósitos en bancos	609,792,024	665,306,812
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>181,509,088</u>	<u>205,413,051</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>641,507,021</u>	<u>534,821,569</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.23,882,536 (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:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Papeles Comerciales, Locales	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	69,580,291	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	2,102,680	1,590,697
Acciones de Capital, Locales	52,505,045	58,451,342
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,862	250,793
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	470,815,757	662,872,298
"Asset Backed Securities" (ABS)	92,280,366	63,530,323
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	342,350,229	321,047,881
Acciones de Capital y Fondos de Renta Variable, Extranjeros	<u>25,579,777</u>	<u>26,845,499</u>
Total	<u>1,055,465,007</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/.8,184,272,191 (2020: B/.8,202,310,266). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.1,906,887 (2020: B/.24,702,159) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	<u>30 de septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales	2,013,695	1,994,041	6,982,274	6,900,000
Bonos Corporativos, Locales	1,045,986,394	999,046,304	1,110,620,870	1,048,053,612
Bonos de la República de Panamá	113,270,611	100,821,106	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	186,139,566	187,307,797	44,471,760	44,479,172
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	617,233,811	617,247,884	367,546,062	367,501,342
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,249,613,867	1,230,145,979	1,380,112,611	1,347,329,648
"Asset Backed Securities" (ABS)	221,122,658	219,129,039	180,218,685	179,509,897
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,289,610,879	1,276,088,010	1,039,221,091	1,006,286,176
Bonos de Otros Gobiernos	58,144,760	57,801,457	55,482,112	52,570,745
Total	<u>4,783,611,347</u>	<u>4,690,056,723</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/.1,570,763,570 (2020: B/.1,739,521,884). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.21,601,430 (2020: B/.10,867,471) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>30 de septiembre de 2021</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del período	6,527,355	535,652	7,562,805	14,625,812
Transferido a 12 meses	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,821)	1,821	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(330,956)	79,835	(183,180)	(434,301)
Nuevos instrumentos adquiridos	2,380,525	0	0	2,380,525
Inversiones canceladas	(1,641,002)	(1,228)	0	(1,642,230)
Saldo al final del período	<u>6,934,101</u>	<u>616,080</u>	<u>7,379,625</u>	<u>14,929,806</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del 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	(2,211,761)	(1,939)	(334,144)	(2,547,844)
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/.82,028,885 (31 de diciembre de 2020 B/.53,431,848) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.17,885 (31 de diciembre de 2020: B/.16,387), las cuales se detallan a continuación:

	<u>30 de septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	77,895,326	77,900,000	47,597,144	47,600,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras	<u>4,115,674</u>	<u>4,128,885</u>	<u>5,818,317</u>	<u>5,831,848</u>
Total	<u>82,011,000</u>	<u>82,028,885</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:

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Saldo al inicio del período	16,387	0
Provisión cargada a gastos	<u>1,498</u>	<u>16,387</u>
Saldo al final del período	<u>17,885</u>	<u>16,387</u>

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

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	82,011,000	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	<u>172</u>	<u>388</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>82,011,172</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/.77,895,326 (31 de diciembre de 2020: B/.47,597,144) están garantizados con valores de inversión por B/.79,583,250 (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 50.3% (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 1.68 años, (31 de diciembre de 2020: MBS 2.84 años y CMOs 1.49 años).

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

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

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

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

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

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

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

	30 de septiembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	69,580,291	0	0	69,580,291
Bonos de la República de Panamá	2,102,680	0	2,102,680	0
Acciones de Capital, Locales	52,505,045	3,526	0	52,501,519
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,862	250,862	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	470,815,757	0	470,815,757	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	92,280,366	0	92,280,366	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	342,350,229	0	218,722,260	123,627,969
Acciones de Capital y Fondos de Renta Variable, Extranjeros	25,579,777	0	0	25,579,777
Total	<u>1,055,465,007</u>	<u>254,388</u>	<u>783,921,063</u>	<u>271,289,556</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 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 septiembre			
	<u>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales, Locales	2,013,695	0	0	2,013,695
Bonos Corporativos, Locales	1,045,986,394	0	388,760,717	657,225,677
Bonos de la República de Panamá	113,270,611	0	113,270,611	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	186,139,566	185,147,686	991,880	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	617,233,811	548,470,068	68,763,743	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,249,613,867	0	1,249,613,867	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	221,122,658	0	221,122,658	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,289,610,879	0	1,289,610,879	0
Bonos de Otros Gobiernos	58,144,760	0	58,144,760	0
Total	<u>4,783,611,347</u>	<u>733,617,754</u>	<u>3,390,279,115</u>	<u>659,714,478</u>

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

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

	<u>Valor Razonable con Cambios en Resultados</u>	<u>Valor Razonable OUI</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2020	260,443,526	738,437,651	998,881,177
Ganancias reconocidas en resultados	3,692,470	0	3,692,470
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	2,140,548	2,140,548
Compras	21,531,805	65,818,880	87,350,685
Amortizaciones, ventas y redenciones	(14,378,245)	(144,082,601)	(158,460,846)
Transferencias del Nivel 3	0	(2,600,000)	(2,600,000)
30 de septiembre de 2021	<u>271,289,556</u>	<u>659,714,478</u>	<u>931,004,034</u>
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de septiembre de 2021	<u>4,582,220</u>	<u>2,756,689</u>	<u>7,338,909</u>
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
(Pérdidas) ganancias reconocidas en resultados	(7,850,882)	2,281,900	(5,568,982)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	9,034,017	9,034,017
Compras	49,661,792	439,504,575	489,166,367
Amortizaciones, ventas y redenciones	(22,113,442)	(582,774,180)	(604,887,622)
Transferencias del Nivel 3	0	(631,805)	(631,805)
31 de diciembre de 2020	<u>260,443,526</u>	<u>738,437,651</u>	<u>998,881,177</u>
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	<u>(7,987,108)</u>	<u>18,073,471</u>	<u>10,086,363</u>

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 período 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 septiembre 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 16.39% Promedio 2.63%	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

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 septiembre de 2021			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	6,536	(23,051)	5,687,604	(5,889,350)
Instrumentos de Capital	<u>2,216,080</u>	<u>(1,867,174)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,222,616</u>	<u>(1,890,225)</u>	<u>5,687,604</u>	<u>(5,889,350)</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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,489,134,668	4,390,972,007
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,731,829,840	1,759,519,908
Hipotecarios comerciales	1,950,317,375	1,952,980,797
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,136,457,146	1,247,970,214
Financiamientos interinos	414,521,023	482,879,078
Arrendamientos financieros, neto	67,423,099	79,984,276
Prendarios	198,624,979	186,758,212
Sobregiros	116,906,379	113,189,064
Total sector interno	<u>10,105,214,509</u>	<u>10,214,253,556</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	192,313,511	204,561,338
Personales, autos y tarjetas de crédito	9,812,503	11,965,524
Hipotecarios comerciales	173,026,669	188,603,109
Líneas de crédito y préstamos comerciales	811,581,828	746,107,096
Prendarios	10,035,203	12,317,737
Sobregiros	44,537,755	53,404,468
Total sector externo	<u>1,241,307,469</u>	<u>1,216,959,272</u>
Total	<u>11,346,521,978</u>	<u>11,431,212,828</u>

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

	PCE a 12 meses	30 de septiembre de 2021		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	225,723,115	71,959,280	86,113,012	383,795,407
Transferido a 12 meses	8,355,496	(7,290,121)	(1,065,375)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(4,450,385)	10,458,739	(6,008,354)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(4,579,727)	(8,411,757)	12,991,484	0
Recálculo de la cartera, neto	(52,802,198)	81,079,892	93,273,532	121,551,226
Nuevos préstamos	7,916,564	4,328,191	11,492,373	23,737,128
Préstamos cancelados	(5,982,641)	(7,632,194)	(13,723,541)	(27,338,376)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	17,749,098	17,749,098
Préstamos castigados	0	0	(42,843,820)	(42,843,820)
Saldo al final del período	<u>174,180,224</u>	<u>144,492,030</u>	<u>157,978,409</u>	<u>476,650,663</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 septiembre 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	6,314,830	(5,311,093)	(1,003,737)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(4,141,501)	4,783,720	(642,219)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(4,554,465)	(6,275,443)	10,829,908	0
Recálculo de la cartera, neto	(45,279,332)	90,917,519	66,755,099	112,393,286
Nuevos préstamos	5,621,435	451,081	194,034	6,266,550
Préstamos cancelados	(3,766,714)	(3,553,041)	(4,153,266)	(11,473,021)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	17,128,306	17,128,306
Préstamos castigados	0	0	(41,963,498)	(41,963,498)
Saldo al final del período	<u>163,032,493</u>	<u>102,256,817</u>	<u>61,582,575</u>	<u>326,871,885</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:

	PCE a 12 meses	30 de septiembre de 2021		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	16,884,875	50,715,206	71,675,064	139,275,145
Transferido a 12 meses	2,040,666	(1,979,028)	(61,638)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(308,884)	5,675,019	(5,366,135)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(25,262)	(2,136,314)	2,161,576	0
Recálculo de la cartera, neto	(7,522,866)	(9,837,627)	26,518,433	9,157,940
Nuevos préstamos	2,295,129	3,877,110	11,298,339	17,470,578
Préstamos cancelados	(2,215,927)	(4,079,153)	(9,570,275)	(15,865,355)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	620,792	620,792
Préstamos castigados	0	0	(880,322)	(880,322)
Saldo al final del período	<u>11,147,731</u>	<u>42,235,213</u>	<u>96,395,834</u>	<u>149,778,778</u>

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

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos al 30 de septiembre 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/.78,157,951 (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 septiembre	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,719,630	7,740,265
Hipotecas sobre bienes muebles	570,009	618,339
Depósitos	291,144	305,813
Otras garantías	226,266	269,780
Sin garantías	<u>2,539,473</u>	<u>2,497,016</u>
Total	<u>11,346,522</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/.38,645,640 (2020: B/.37,884,625), 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 septiembre	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	35,134,968	40,100,105
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>39,849,003</u>	<u>48,098,653</u>
Total de pagos mínimos	74,983,971	88,198,758
Menos: intereses no devengados	<u>7,560,872</u>	<u>8,214,482</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>67,423,099</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</u>		<u>30 de septiembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	15,592,049	12,738,585
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,597,888	6,267,042
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	3,934,971	833,338
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,419,385</u>	<u>2,620,985</u>
				<u>28,544,293</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 septiembre de 2021</u>								
<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>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
Telered, S. A.	31-ago-2021	<u>49,884,261</u>	<u>12,928,914</u>	<u>36,955,347</u>	<u>32,751,445</u>	<u>24,041,093</u>	<u>8,710,352</u>	3,842,364
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2021	<u>17,288,848</u>	<u>0</u>	<u>17,288,848</u>	<u>865,410</u>	<u>567</u>	<u>864,843</u>	330,846
Processing Center, S. A.	31-ago-2021	<u>18,025,851</u>	<u>10,566,725</u>	<u>7,459,126</u>	<u>13,732,409</u>	<u>7,272,385</u>	<u>6,460,024</u>	3,101,633
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-ago-2021	<u>7,845,610</u>	<u>1,141,503</u>	<u>6,704,107</u>	<u>272,767</u>	<u>144,863</u>	<u>127,904</u>	<u>72,000</u>
Total								<u>7,346,843</u>

<u>31 de diciembre de 2020</u>								
<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>Utilidad (pérdida) neta</u>	<u>Participación 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>	<u>128,500</u>
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 septiembre de 2021</u>						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del período	84,683,234	179,063,939	142,884,048	223,570,566	82,300,635	712,502,422
Adiciones	0	888,622	14,655,974	4,759,748	4,167,003	24,471,347
Ventas y descartes	<u>740,023</u>	<u>558,554</u>	<u>104,018</u>	<u>2,484,122</u>	<u>730,081</u>	<u>4,616,798</u>
Al final del período	<u>83,943,211</u>	<u>179,394,007</u>	<u>157,436,004</u>	<u>225,846,192</u>	<u>85,737,557</u>	<u>732,356,971</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	3,987,189	8,139,503	12,062,212	3,510,391	27,699,295
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>472,714</u>	<u>104,018</u>	<u>2,444,469</u>	<u>730,081</u>	<u>3,751,282</u>
Al final del período	<u>0</u>	<u>54,120,622</u>	<u>92,156,536</u>	<u>171,357,074</u>	<u>54,872,420</u>	<u>372,506,652</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>(277,600)</u>	<u>(79,010)</u>	<u>0</u>	<u>(424)</u>	<u>(18,295)</u>	<u>(375,329)</u>
Saldo neto	<u>83,665,611</u>	<u>125,194,375</u>	<u>65,279,468</u>	<u>54,488,694</u>	<u>30,846,842</u>	<u>359,474,990</u>

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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Costo:		
Al inicio del período	125,735,459	116,335,935
Nuevos contratos	6,444,072	14,912,078
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,845,284</u>	<u>(5,512,554)</u>
Al final del período	<u>135,024,815</u>	<u>125,735,459</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	19,196,534	9,569,831
Gasto del período	7,897,117	9,876,324
Cancelaciones	<u>(131,828)</u>	<u>(249,621)</u>
Al final del período	<u>26,961,823</u>	<u>19,196,534</u>
Saldo neto	<u>108,062,992</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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Combustibles y lubricantes en estaciones	12,736,735	9,982,248
Combustibles en tanques de la refinería	24,959,005	12,680,908
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>278,855</u>	<u>150,677</u>
Total	<u>37,974,595</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.

H. A. M.

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/.270,442,698 (31 de diciembre de 2020: B/.218,340,211) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.555,600,567 (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:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Cuentas por cobrar:		
Financieras	41,534,298	64,811,550
Comerciales	67,696,601	38,871,393
Seguros	<u>15,600,443</u>	<u>16,359,706</u>
	124,831,342	120,042,649
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,563,754)</u>	<u>(1,340,059)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>123,267,588</u>	<u>118,702,590</u>

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	1,340,059	1,204,257
Provisión cargada a gastos	223,695	146,466
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(10,664)</u>
Saldo al final del período	<u>1,563,754</u>	<u>1,340,059</u>

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Corriente	108,792,528	107,313,851
De 31 a 90 días	6,614,596	2,254,497
Más de 90 días	<u>9,424,218</u>	<u>10,474,301</u>
Total	<u>124,831,342</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%	12,164,558
Vale General, S. A. (1)	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	<u>398,238</u>
Total				<u>270,834,090</u>

Total

(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 septiembre de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del período	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Efecto por conversión de moneda	<u>(420,895)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(420,895)</u>
Saldo al final del período	270,834,090	20,153,777	39,700,979	330,688,846
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	10,329,002	27,294,288	37,623,290
Amortización del período	<u>0</u>	<u>614,043</u>	<u>1,488,780</u>	<u>2,102,823</u>
Saldo al final del período	0	10,943,045	28,783,068	39,726,113
Saldo neto al final del período	<u>270,834,090</u>	<u>9,210,732</u>	<u>10,917,911</u>	<u>290,962,733</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Con el fin de comprobar un deterioro en las plusvalías u otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Compañía que han generado dichas plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. 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 septiembre 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%.

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/.25,620,536 (31 de diciembre de 2020: B/.28,343,710), menos una reserva de B/.1,109,207 (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 septiembre	31 de diciembre
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del período	1,604,780	3,591,452
Provisión cargada a gastos	1,706,065	1,064,821
Reversión de provisión	(1,721,089)	(1,792,669)
Venta de activos adjudicados	<u>(480,549)</u>	<u>(1,258,824)</u>
Saldo al final del período	<u>1,109,207</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 septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>88,141,023</u>	<u>32,653,464</u>
Total		<u>88,141,023</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 septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 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	20,000,000	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	2,696,685	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%	2,272,387	2,747,512
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	60,000,000	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>907,500,072</u>	<u>1,051,362,910</u>
Cobertura de revaluación	<u>17,466,744</u>	<u>32,664,673</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>924,966,816</u>	<u>1,084,027,583</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Obligaciones y colocaciones, neto	924,966,816	1,084,027,583
Intereses acumulados por pagar	<u>4,711,932</u>	<u>11,741,756</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>929,678,748</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 garantizado 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/.2,840,484 (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/.135,000,000 (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 septiembre	
	<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	128,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(202,421,838)	(677,824,230)
Cobertura de revaluación	<u>(15,197,929)</u>	<u>24,119,719</u>
Saldo al final del período	<u>924,966,816</u>	<u>1,398,429,332</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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Bonos perpetuos	296,230,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar	<u>6,206,247</u>	<u>367,024</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>302,436,247</u>	<u>127,414,024</u>

(19) Pasivos por Arrendamientos

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	113,179,020	109,941,919
Nuevos contratos	6,444,072	14,912,078
Pagos	(5,175,632)	(6,372,024)
Cancelaciones y modificaciones	<u>2,958,931</u>	<u>(5,302,953)</u>
Saldo al final del período	<u>117,406,391</u>	<u>113,179,020</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.4,976,808 (2020: B/.4,228,601) 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/.19,402,613 (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 septiembre <u>2021</u>	31 de diciembre <u>2020</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	21,103,378	21,385,439
Primas emitidas	30,672,065	38,862,438
Primas ganadas	<u>(30,834,775)</u>	<u>(39,144,499)</u>
Saldo al final del período	20,940,668	21,103,378
Participación de reaseguradores	<u>(4,312,357)</u>	<u>(4,904,557)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,628,311</u>	<u>16,198,821</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	3,413,785	2,952,326
Siniestros incurridos	9,884,115	9,774,685
Siniestros pagados	<u>(8,014,017)</u>	<u>(9,313,226)</u>
Saldo al final del período	5,283,883	3,413,785
Participación de reaseguradores	<u>(2,509,581)</u>	<u>(1,031,655)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,774,302</u>	<u>2,382,130</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>19,402,613</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 septiembre de 2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	51,277,756	92,796,005	284,209,175	428,282,936
A plazo	175,837,296	5,671,792	0	181,509,088
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	102,076,425	45,196,956	908,191,626	1,055,465,007
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,192,292,094	277,349,477	3,313,969,776	4,783,611,347
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	4,115,674	77,895,326	82,011,000
Préstamos	10,105,214,509	1,233,592,878	7,714,591	11,346,521,978
Total	<u>11,626,698,080</u>	<u>1,658,722,782</u>	<u>4,591,980,494</u>	<u>17,877,401,356</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,734,919,929	128,100,323	52,855,201	2,915,875,453
Ahorros	4,663,024,495	74,963,562	11,469,417	4,749,457,474
A plazo	5,292,651,627	255,457,496	6,065,760	5,554,174,883
Obligaciones y colocaciones, neto	10,314,000	2,696,685	911,956,131	924,966,816
Bonos perpetuos	0	0	296,230,000	296,230,000
Pasivos por arrendamientos	97,166,475	20,239,916	0	117,406,391
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	88,141,023	88,141,023
Total	<u>12,798,076,526</u>	<u>481,457,982</u>	<u>1,366,717,532</u>	<u>14,646,252,040</u>
Compromisos y contingencias	<u>520,395,507</u>	<u>7,301,729</u>	<u>0</u>	<u>527,697,236</u>
	31 de diciembre de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	58,223,269	86,570,969	300,777,004	445,571,242
A plazo	198,838,484	4,300,292	0	203,138,776
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	100,600,678	28,689,916	1,066,256,118	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,355,677,674	173,855,478	2,861,360,622	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,818,317	47,597,144	53,415,461
Préstamos	10,214,253,556	1,216,929,291	29,981	11,431,212,828
Total	<u>11,927,593,661</u>	<u>1,516,164,263</u>	<u>4,276,020,869</u>	<u>17,719,778,793</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,678,891,272	111,393,532	18,914,824	2,809,199,628
Ahorros	4,365,627,954	69,895,937	11,615,972	4,447,139,863
A plazo	5,577,624,044	287,854,496	6,017,889	5,871,496,429
Obligaciones y colocaciones, neto	25,665,563	3,232,835	1,055,129,185	1,084,027,583
Bonos perpetuos	127,047,000	0	0	127,047,000
Pasivos por arrendamientos	95,200,568	17,978,452	0	113,179,020
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	32,653,464	32,653,464
Total	<u>12,870,056,401</u>	<u>490,355,252</u>	<u>1,124,331,334</u>	<u>14,484,742,987</u>
Compromisos y contingencias	<u>598,978,372</u>	<u>7,106,760</u>	<u>0</u>	<u>606,085,132</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Información de Segmentos

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

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

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

	30 de septiembre de 2021						
	<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	683,053,877	5,181,612	1,156,827	419,938	5,896,556	11,892,017	683,816,793
Gastos por intereses y provisiones	333,631,633	(36,960)	0	2,088,755	83,639	11,892,017	323,875,050
Otros ingresos, neto	144,398,489	19,465,095	11,104,649	113,061,045	99,619,402	99,874,043	287,774,637
Gastos generales y administrativos	193,652,167	2,176,779	3,710,878	33,108,512	174,987	197,892	232,625,431
Gasto de depreciación y amortización	20,788,302	167,063	207,060	14,433,987	0	0	35,596,412
Participación patrimonial en asociadas	<u>7,346,843</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,346,843</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	286,727,107	22,339,825	8,343,538	63,849,729	105,257,332	99,676,151	386,841,380
Impuesto sobre la renta, estimado	32,772,295	2,947,345	1,856,140	16,058,410	0	0	53,634,190
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(20,712,199)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(20,712,199)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>12,060,096</u>	<u>2,947,345</u>	<u>1,856,140</u>	<u>16,058,410</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,921,991</u>
Utilidad neta	<u>274,667,011</u>	<u>19,392,480</u>	<u>6,487,398</u>	<u>47,791,319</u>	<u>105,257,332</u>	<u>99,676,151</u>	<u>353,919,389</u>
Total de activos	<u>18,660,982,003</u>	<u>309,100,953</u>	<u>51,765,474</u>	<u>589,092,031</u>	<u>1,919,825,943</u>	<u>2,109,152,198</u>	<u>19,421,614,206</u>
Total de pasivos	<u>16,235,811,552</u>	<u>53,724,332</u>	<u>5,690,207</u>	<u>259,190,925</u>	<u>1,559,980</u>	<u>727,114,447</u>	<u>15,828,862,549</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	30 de septiembre de 2020						Total
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	763,643,262	5,652,497	1,075,053	952,363	5,777,539	12,066,980	765,033,734
Gastos por intereses y provisiones	428,675,928	51,403	0	2,448,737	0	12,066,980	419,109,088
Otros ingresos, neto	109,648,763	22,857,061	10,595,172	60,839,717	99,404,681	99,792,444	203,552,950
Gastos generales y administrativos	190,707,860	1,989,778	3,674,958	27,798,925	106,851	247,984	224,030,388
Gasto de depreciación y amortización	21,168,119	176,450	220,542	15,329,296	0	0	36,894,407
Participación patrimonial en asociadas	5,706,128	0	0	0	0	0	5,706,128
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	238,446,246	26,291,927	7,774,725	16,215,122	105,075,369	99,544,460	294,258,929
Impuesto sobre la renta, estimado	26,610,842	4,486,646	1,768,949	4,731,001	0	0	37,597,438
Impuesto sobre la renta, diferido	(35,978,797)	0	0	0	0	0	(35,978,797)
Impuesto sobre la renta, neto	(9,367,955)	4,486,646	1,768,949	4,731,001	0	0	1,618,641
Utilidad neta	<u>247,814,201</u>	<u>21,805,281</u>	<u>6,005,776</u>	<u>11,484,121</u>	<u>105,075,369</u>	<u>99,544,460</u>	<u>292,640,288</u>
Total de activos	<u>18,657,693,057</u>	<u>301,090,996</u>	<u>45,623,316</u>	<u>485,864,396</u>	<u>1,834,492,194</u>	<u>1,999,928,637</u>	<u>19,324,835,322</u>
Total de pasivos	<u>16,255,900,481</u>	<u>63,453,673</u>	<u>5,024,192</u>	<u>205,791,572</u>	<u>1,496,417</u>	<u>635,159,526</u>	<u>15,896,506,809</u>

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

	30 de septiembre de 2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	<u>814,136,458</u>	<u>89,700,642</u>	<u>75,101,173</u>	<u>978,938,273</u>
Activos no financieros	<u>636,748,080</u>	<u>51,664,238</u>	<u>0</u>	<u>688,412,318</u>

	30 de septiembre de 2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	<u>802,932,223</u>	<u>87,699,507</u>	<u>83,661,082</u>	<u>974,292,812</u>
Activos no financieros	<u>622,504,613</u>	<u>53,933,249</u>	<u>0</u>	<u>676,437,862</u>

(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 42,734,794 acciones (31 de diciembre de 2020: 42,809,794 acciones), neto de 392,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2020: 292,189) acciones en tesorería.

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 septiembre</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u>
Saldo al inicio del período	42,809,794	42,780,567
Acciones emitidas	25,000	29,227
Recompra de acciones	<u>(100,000)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>42,734,794</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 septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>N° de</u> <u>opciones</u>	<u>Precio</u> <u>Promedio</u> <u>Ponderado</u>	<u>N° de</u> <u>opciones</u>	<u>Precio</u> <u>Promedio</u> <u>ponderado</u>
Opciones al inicio del período	235,000	<u>95.92</u>	261,300	<u>93.94</u>
Otorgadas	50,000	<u>80.13</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>260,000</u>	<u>94.95</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 septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>No. de</u> <u>Opciones</u>	<u>Precio</u> <u>Ejecución</u>	<u>No. de</u> <u>Opciones</u>	<u>Precio</u> <u>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>(288,078)</u>	<u>52.70</u>	<u>(118,406)</u>	<u>52.41</u>
Canceladas	<u>(2,500)</u>	<u>76.06</u>	<u>(1,000)</u>	<u>60.68</u>
Opciones al final del período	<u>1,530,090</u>	<u>70.24</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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	15,866,821	14,718,061
Provisión cargada a gastos	<u>700,363</u>	<u>1,148,760</u>
Saldo al final del período	<u>16,567,184</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/.202,128,739 (31 de diciembre de 2020: B/.201,794,576), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.74,959,535 (31 de diciembre de 2020: B/.74,535,739) se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2021						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	3,022,650	7,977,623	1,794,475	35,000,332	200,049,460	(74,959,535)	125,089,925
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,079,279</u>	<u>0</u>	<u>2,079,279</u>	<u>0</u>	<u>2,079,279</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>3,022,650</u>	<u>7,977,623</u>	<u>3,873,754</u>	<u>35,000,332</u>	<u>202,128,739</u>	<u>(74,959,535)</u>	<u>127,169,204</u>
	31 de diciembre de 2020						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	152,254,380	2,658,655	9,188,381	1,794,475	33,346,963	199,242,854	(74,535,739)	124,707,115
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>	<u>0</u>	<u>2,551,722</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>2,658,655</u>	<u>9,188,381</u>	<u>4,346,197</u>	<u>33,346,963</u>	<u>201,794,576</u>	<u>(74,535,739)</u>	<u>127,258,837</u>
Traspaso (reversión) de utilidades no distribuidas del período	<u>0</u>	<u>363,995</u>	<u>(1,210,758)</u>	<u>0</u>	<u>1,653,369</u>	<u>806,606</u>	<u>(423,796)</u>	<u>382,810</u>
Efecto de diferencial cambiario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(472,443)</u>	<u>0</u>	<u>(472,443)</u>	<u>0</u>	<u>(472,443)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(24) Utilidad por Acción

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

	30 de septiembre	
	2021	2020
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>230,896,346</u>	<u>180,002,567</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,818,294</u>	<u>42,794,607</u>
Utilidad neta por acción	<u>5.39</u>	<u>4.21</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>227,482,978</u>	<u>177,760,230</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>43,042,794</u>	<u>43,041,867</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>5.29</u>	<u>4.13</u>

(25) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	III Trimestre		Acumulado	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(6,712,343)	11,004,120	(14,405,658)	(7,542,439)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	(2,036,914)	(876,910)	484,614	(2,716,797)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	1,337,079	5,597,675	1,102,359	22,074,217
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	9,379,798	6,929,147	21,601,430	10,867,471
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	<u>5,370,241</u>	<u>(7,718,200)</u>	<u>11,169,175</u>	<u>(15,456,693)</u>
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>7,337,861</u>	<u>14,935,832</u>	<u>19,951,920</u>	<u>7,225,759</u>

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/.804,528 (2020: B/.2,627,942).

El detalle de la ganancia 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>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	40,519,536	26,644,209	107,534,738	79,331,473
Servicios bancarios otros	15,865,950	11,157,986	43,664,465	33,695,526
Administración de fondos y fideicomisos	5,640,315	5,317,083	16,357,476	15,859,536
Corretaje de valores	5,820,336	5,962,581	13,129,582	13,063,513
Operaciones de seguros y reaseguros	628,920	523,993	1,294,165	1,172,042
Negocio de vales alimenticios	312,115	711,080	1,254,060	1,815,140
Total de honorarios y otras comisiones	<u>68,787,172</u>	<u>50,316,932</u>	<u>183,234,486</u>	<u>144,937,230</u>

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

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dividendos	670,846	489,090	1,939,110	1,534,919
Fluctuaciones cambiarias, netas	14,104	(25,726)	(14,275)	(36,434)
Servicios bancarios varios	2,944,138	(2,526,023)	9,258,952	8,423,147
Servicios fiduciarios	11,900	9,236	38,825	34,333
Alquileres ganados	266,583	244,105	817,160	793,438
Ganancia en venta de activo fijo	23,459	2,985	917,982	19,992
Otros ingresos	<u>4,001,904</u>	<u>10,246,175</u>	<u>11,764,087</u>	<u>11,519,736</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>7,932,934</u>	<u>8,439,842</u>	<u>24,721,841</u>	<u>22,289,131</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 260,000 (31 de diciembre de 2020: 235,000), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.95 (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/.163,003 (2020: B/.163,003). 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 1,530,090 (31 de diciembre de 2020: 1,820,668), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.70.24 (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/.923,048 (2020: B/.1,284,984). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2028.

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 septiembre 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/.61,200 (2020: B/.64,935) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.119,282 (2020: B/.123,582).

(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>III Trimestre</u> <u>30 de septiembre</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	20,049,461	10,541,394	54,176,781	37,448,137
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	59,298	(542,591)	149,301
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(9,270,279)</u>	<u>(23,891,431)</u>	<u>(20,712,199)</u>	<u>(35,978,797)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>10,779,182</u>	<u>(13,290,739)</u>	<u>32,921,991</u>	<u>1,618,641</u>

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

	<u>30 de septiembre</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	113,989,257	93,524,942	20,464,315
Reserva para activos adjudicados para la venta	37,453	271,811	(234,358)
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>114,026,710</u>	<u>93,796,753</u>	<u>20,229,957</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:			
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(573,587)	(323,586)	(250,001)
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	1,890,218	2,053,620	(163,402)
Comisiones diferidas	298,442	366,628	(68,186)
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,565,754</u>	<u>3,047,343</u>	<u>(481,589)</u>
Efecto por diferencial cambiario			(653)
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>20,712,199</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:

	30 de septiembre de 2021		
	Hasta 1	De 1 a 5	Total
	año	años	
Cartas de crédito	95,477,927	713,256	96,191,183
Garantías bancarias	72,886,103	7,264,446	80,150,549
Cartas promesa de pago	<u>351,355,504</u>	<u>0</u>	<u>351,355,504</u>
Total	<u>519,719,534</u>	<u>7,977,702</u>	<u>527,697,236</u>

	31 de diciembre de 2020		
	Hasta 1	De 1 a 5	Total
	año	años	
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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>527,697,236</u>	<u>606,085,132</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	90,675,209	81,634,740
Grado 2: Mención especial	3,697,290	1,955,825
Grado 3: Subnormal	1,818,684	1,159,881
Grado 4: Dudoso	0	131,350
Monto bruto	<u>96,191,183</u>	<u>84,881,796</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	72,875,854	62,747,543
Grado 2: Mención especial	6,918,593	9,035,342
Grado 3: Subnormal	356,102	665,392
Monto bruto	<u>80,150,549</u>	<u>72,448,277</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	347,042,759	444,166,803
Grado 2: Mención especial	3,532,371	4,562,524
Grado 3: Subnormal	403,935	0
Grado 4: Dudoso	233,939	0
Grado 5: Irrecuperable	142,500	25,732
Monto bruto	<u>351,355,504</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/.3,017,622,425 (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/.11,786,584,717 (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.	10.78% (31 de diciembre de 2020: 10.97%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.591,261,217 (31 de diciembre de 2020: B/.592,261,084); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.4,720,205 (2020: B/.4,612,505), 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>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Over the Counter (OTC)</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>Liquidados en una central de valores</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
30 de septiembre 2021									
Derivados activos	1,651,356,976	31,466,748	227,981,250	0	377,274,534	5,482,435	1,046,101,192	25,984,313	
Derivados pasivos	1,045,441,011	13,271,489	355,683,740	0	99,391,874	4,889,095	590,365,397	8,382,394	
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/.17.5MM (31 de diciembre de 2020: B/.20.6MM).

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 septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	1,472,389	1,242,115	1,385,484	844,999
Interés	6,242,344	6,023,195	1,773,228	1,953,672
Monedas	13,113	9,331	12,398	9,631
Total	<u>7,727,846</u>	<u>7,274,641</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/.2,696,797,987 (31 de diciembre de 2020: B/.1,757,649,529), de los cuales B/.2,367,983,815 (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/.1,875,540,458 (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/.3,184,931).

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

Derivados para administración de riesgo:

	<u>30 de septiembre</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Exposición a riesgo:				
Tasa de interés				
Cobertura de valor razonable	18,056,846	0	32,464,775	9,238,523
Cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	597,286
Otros	0	5,174,985	0	386,588
Total de tasa de interés	<u>18,056,846</u>	<u>5,174,985</u>	<u>32,464,775</u>	<u>10,222,397</u>
Monedas				
Otros	5,682,056	276,383	108,086	5,548,103
Total de Monedas	<u>5,682,056</u>	<u>276,383</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
Crédito				
Otros	0	545,480	0	830,238
Total de Créditos	0	545,480	0	830,238
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>23,738,902</u>	<u>5,996,848</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 septiembre 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	0	0	20,000,000
Tasa de interés promedio					5.13%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	250,000,000
Tasa de interés promedio					1.79%

<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>30 de septiembre de 2021</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>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>				
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	20,000,000	590,102	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	250,000,000	17,466,744	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	270,000,000	18,056,846	0			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	30 de septiembre de 2021				Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	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				
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos	20,940,000		0	590,102	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		250,000,000	0	17,466,744	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

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

Categoría de Riesgo	31 de diciembre de 2020				
	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:

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

	Nivel 1	30 de septiembre de 2021		Total
		Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,472,389	0	1,472,389
Interés	0	6,242,344	0	6,242,344
Monedas	0	13,113	0	13,113
Total	0	7,727,846	0	7,727,846
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	18,056,846	0	18,056,846
Moneda	0	5,682,056	0	5,682,056
Total	0	23,738,902	0	23,738,902
Total de derivados activos	0	31,466,748	0	31,466,748
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,242,115	0	1,242,115
Interés	0	6,023,195	0	6,023,195
Monedas	0	9,331	0	9,331
Total	0	7,274,641	0	7,274,641
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	545,480	0	545,480
Interés	0	5,174,985	0	5,174,985
Moneda	0	276,383	0	276,383
Total	0	5,996,848	0	5,996,848
Total de derivados pasivos	0	13,271,489	0	13,271,489

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía utiliza técnicas de valorización, que se presentan en la Nota 6, para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) *Préstamos*

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>30 de septiembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	181,509,088	182,937,080	203,138,776	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	82,011,000	82,028,885	53,415,461	53,431,848
Préstamos, neto	10,833,187,863	10,799,372,541	11,010,372,050	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	<u>123,267,588</u>	<u>123,267,588</u>	<u>118,702,590</u>	<u>118,702,590</u>
	<u>11,219,975,539</u>	<u>11,187,606,094</u>	<u>11,385,628,877</u>	<u>11,349,734,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,219,507,810	13,276,073,912	13,127,835,920	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,221,196,816</u>	<u>1,234,913,378</u>	<u>1,211,074,583</u>	<u>1,225,411,880</u>
	<u>14,440,704,626</u>	<u>14,510,987,290</u>	<u>14,338,910,503</u>	<u>14,400,042,953</u>

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

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	182,937,080	0	0	182,937,080
Inversiones a costo amortizado, neto	82,028,885	0	77,900,000	4,128,885
Préstamos, neto	10,799,372,541	0	0	10,799,372,541
Cuentas por cobrar, neta	<u>123,267,588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>123,267,588</u>
	<u>11,187,606,094</u>	<u>0</u>	<u>77,900,000</u>	<u>11,109,706,094</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,276,073,912	0	0	13,276,073,912
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,234,913,378</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,234,913,378</u>
	<u>14,510,987,290</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,510,987,290</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:

	<u>30 de septiembre de 2021</u> (en Miles)			<u>Total</u>
	<u>PCE a</u> <u>12 meses</u>	<u>PCE durante</u> <u>la vida total</u> <u>sin deterioro</u> <u>crediticio</u>	<u>la PCE durante</u> <u>la vida total con</u> <u>deterioro</u> <u>crediticio</u>	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	9,072,267	289,899	13,386	9,375,552
Grado 2: Mención especial	41,237	1,113,101	46,364	1,200,702
Grado 3: Subnormal	2,310	116,860	394,571	513,741
Grado 4: Dudoso	644	970	78,857	80,471
Grado 5: Irrecuperable	<u>7,288</u>	<u>175</u>	<u>101,170</u>	<u>108,633</u>
Monto bruto	9,123,746	1,521,005	634,348	11,279,099
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(173,259)</u>	<u>(144,314)</u>	<u>(157,062)</u>	<u>(474,635)</u>
Valor en libros, neto	<u>8,950,487</u>	<u>1,376,691</u>	<u>477,286</u>	<u>10,804,464</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	58,064	2,231	0	60,295
Grado 2: Mención especial	0	3,185	1	3,186
Grado 3: Subnormal	0	422	2,386	2,808
Grado 4: Dudoso	20	0	571	591
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>543</u>	<u>543</u>
Monto bruto	58,084	5,838	3,501	67,423
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(921)</u>	<u>(178)</u>	<u>(917)</u>	<u>(2,016)</u>
Valor en libros, neto	<u>57,163</u>	<u>5,660</u>	<u>2,584</u>	<u>65,407</u>
Total préstamos	<u>9,181,830</u>	<u>1,526,843</u>	<u>637,849</u>	<u>11,346,522</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(174,180)</u>	<u>(144,492)</u>	<u>(157,979)</u>	<u>(476,651)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,007,650</u>	<u>1,382,351</u>	<u>479,870</u>	<u>10,869,871</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	144,175	493,879	253,405	891,459
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(899)</u>	<u>(32,107)</u>	<u>(64,825)</u>	<u>(97,831)</u>
Total, neto	<u>143,276</u>	<u>461,772</u>	<u>188,580</u>	<u>793,628</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	<u>10,047,563</u>	<u>841,083</u>	<u>462,583</u>	<u>11,351,229</u>
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	<u>72,719</u>	<u>4,973</u>	<u>2,292</u>	<u>79,984</u>
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>

Del total de préstamos reestructurados por B/.891,459 (31 de diciembre de 2020: B/.218,818), B/.779,666 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2020: B/.108,497).

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

	30 de septiembre de 2021		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	9,565,457,893	841,744,247	10,407,202,140
De 31 a 90 días	620,099,877	8,185,566	628,285,443
Más de 90 días (capital o intereses)	291,975,547	7,187,118	299,162,665
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>11,838,855</u>	<u>32,875</u>	<u>11,871,730</u>
Total	<u>10,489,372,172</u>	<u>857,149,806</u>	<u>11,346,521,978</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/.98,228,522 (31 de diciembre de 2020: B/.85,771,947), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	30 de septiembre de 2021				
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	77,900,000	0	0	0	77,900,000
Menos de BBB-	4,128,885	0	0	0	4,128,885
Valor en libros	<u>82,028,885</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82,028,885</u>
Reserva acumulada	<u>(17,885)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(17,885)</u>
Total valor en libros, neto	<u>82,011,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82,011,000</u>
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	569,402,929	0	0	0	569,402,929
Menos de BBB-	553,539,444	9,033,740	29,294,587	0	591,867,771
Valor en libros	<u>1,122,942,373</u>	<u>9,033,740</u>	<u>29,294,587</u>	<u>0</u>	<u>1,161,270,700</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,838,115)</u>	<u>(600,547)</u>	<u>(7,379,625)</u>	<u>0</u>	<u>(9,818,287)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,126,225,064	0	0	0	2,126,225,064
AA+ a BBB-	1,224,002,382	0	0	0	1,224,002,382
Menos de BBB-	259,535,282	11,601,201	113,075	388,537	271,638,095
Valor en libros	<u>3,609,762,728</u>	<u>11,601,201</u>	<u>113,075</u>	<u>388,537</u>	<u>3,621,865,541</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,095,986)</u>	<u>(15,533)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,111,519)</u>
Total valor en libros	<u>4,732,705,101</u>	<u>20,634,941</u>	<u>29,407,662</u>	<u>388,537</u>	<u>4,783,136,241</u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u>(6,934,101)</u>	<u>(616,080)</u>	<u>(7,379,625)</u>	<u>0</u>	<u>(14,929,806)</u>
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,102,680				
Menos de BBB-	60,338,871				
Valor en libros	<u>62,441,551</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	403,617,375				
AA+ a BBB-	371,785,981				
Menos de BBB-	116,347,813				
NR	3,518,871				
Valor en libros	<u>895,270,040</u>				
Total valor en libros	<u>957,711,591</u>				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.85,837,296 (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 septiembre 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 septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>	
Préstamos	77.62%	78.16%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	44.23%	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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	738,391,087	758,957,316
51% - 70%	1,227,369,444	1,235,968,287
71% - 90%	2,241,854,643	2,172,808,450
Más de 90%	<u>473,833,005</u>	<u>427,799,292</u>
Total	<u>4,681,448,179</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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,553,327	4,698,525	3,544,701	3,126,607
Consumo	6,425,357	6,369,158	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,278,158	2,427,478
Otros sectores	<u>367,838</u>	<u>363,530</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,346,522</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,822,859</u>	<u>5,554,085</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,105,214	10,214,253	1,235,975	1,400,967
América Latina y el Caribe	1,233,593	1,216,930	322,834	204,391
Estados Unidos de América y otros	<u>7,715</u>	<u>30</u>	<u>4,264,050</u>	<u>3,948,727</u>
	<u>11,346,522</u>	<u>11,431,213</u>	<u>5,822,859</u>	<u>5,554,085</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.

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:

	30 de septiembre de 2021							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	1.16	629.71	1.35	111.29	20.62	6.44		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,139,219	6,280,761	1,065,362	11,719	8,372	124,651	234,553	8,864,637
Inversiones y otros activos financieros	179,960,198	4,131,174	75,038,011	0	1,690,953	0	5,250,982	266,071,318
Préstamos	0	13,147,944	0	0	0	0	0	13,147,944
Otros activos	2,624,044	4,240,239	48,766,649	0	89,511	127,594	14,037	55,862,074
	<u>183,723,461</u>	<u>27,800,118</u>	<u>124,870,022</u>	<u>11,719</u>	<u>1,788,836</u>	<u>252,245</u>	<u>5,499,572</u>	<u>343,945,973</u>
Pasivos								
Depósitos	0	18,865,310	0	0	0	0	0	18,865,310
Obligaciones y colocaciones	0	3,407,741	0	0	0	0	0	3,407,741
Otros pasivos	184,050,989	410	125,001,997	0	1,873,533	243,983	5,378,708	316,549,620
	<u>184,050,989</u>	<u>22,273,461</u>	<u>125,001,997</u>	<u>0</u>	<u>1,873,533</u>	<u>243,983</u>	<u>5,378,708</u>	<u>338,822,671</u>
Total neto de posiciones en moneda	(327,528)	5,526,657	(131,975)	11,719	(84,697)	8,262	120,864	5,123,302

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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 septiembre de 2021						
	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	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	45,797,026	38,702,056	97,010,006	0	0	0	181,509,088
Inversiones y otros activos financieros	1,731,434,098	231,768,834	243,877,554	1,771,875,781	1,180,437,267	336,566,225	5,495,959,759
Préstamos	10,352,833,374	543,992,284	158,252,249	209,731,908	37,471,997	44,240,166	11,346,521,978
Total	<u>12,130,064,498</u>	<u>814,463,174</u>	<u>499,139,809</u>	<u>1,981,607,689</u>	<u>1,217,909,264</u>	<u>380,806,391</u>	<u>17,023,990,825</u>
Pasivos:							
Depósitos	6,855,715,761	888,657,193	1,453,676,826	2,320,837,220	1,254,447	0	11,520,141,447
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	38,010,686	205,250,377	14,009,328	101,762,681	862,163,744	0	1,221,196,816
Total	<u>6,893,726,447</u>	<u>1,093,907,570</u>	<u>1,467,686,154</u>	<u>2,422,599,901</u>	<u>863,418,191</u>	<u>0</u>	<u>12,741,338,263</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,236,338,051</u>	<u>(279,444,396)</u>	<u>(968,546,345)</u>	<u>(440,992,212)</u>	<u>354,491,073</u>	<u>380,806,391</u>	<u>4,282,652,562</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
	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 aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<u>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al final del período	28,064,787	19,309,886	(22,752,787)	(18,808,588)
Promedio del período	26,832,667	16,595,168	(21,365,421)	(15,196,169)
Máximo del período	28,064,787	19,309,886	(22,752,787)	(18,808,588)
Mínimo del período	24,721,927	14,457,446	(20,516,646)	(13,787,577)

	<u>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al final del período	(22,830,133)	(32,053,775)	12,911,679	2,208,667
Promedio del período	(26,349,854)	(25,248,584)	11,526,461	4,891,023
Máximo del período	(34,380,838)	(32,053,775)	14,079,637	16,816,565
Mínimo del período	(22,830,133)	(20,335,902)	6,860,047	(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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Al final del período	(155,689,786)	(142,334,076)	138,980,324	91,538,587
Promedio del período	(151,763,833)	(122,245,839)	122,798,498	64,381,290
Máximo del período	(158,095,145)	(142,334,076)	138,980,324	91,538,587
Mínimo del período	(142,334,076)	(100,708,862)	91,538,587	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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, los otros activos y pasivos no financieros se incluyen para propósitos de conciliación con el estado consolidado de situación financiera:

	30 de septiembre 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	213,224,085	0	0	0	0	0	0	213,224,085
Depósitos en bancos	460,301,817	52,480,201	97,010,006	0	0	0	0	609,792,024
Inversiones y otros activos financieros, neto	760,611,974	193,966,769	303,397,727	2,311,393,330	1,664,294,466	589,194,566	126,772,815	5,949,631,647
Préstamos, neto	1,318,665,423	873,783,149	1,222,863,608	6,521,485,214	700,153,952	196,236,517	0	10,833,187,863
Intereses acumulados por cobrar	664,640	679,681	41,740,289	78,157,952	0	0	0	121,242,562
Otros activos	444,880,174	16,812,866	190,667,077	70,776,951	70,288,055	56,134,826	844,976,076	1,694,536,025
Total	3,198,348,113	1,137,722,666	1,855,678,707	8,981,813,447	2,434,736,473	841,565,909	971,748,891	19,421,614,206
Pasivos:								
Depósitos	8,555,082,124	888,657,193	1,453,676,826	2,320,837,220	1,254,447	0	0	13,219,507,810
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	25,241,201	5,421,687	17,920,874	306,449,310	569,933,744	0	296,230,000	1,221,196,816
Pasivos por arrendamientos	1,875,245	1,877,871	3,772,976	35,133,382	34,775,443	39,971,474	0	117,406,391
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	102,812,870	0	0	0	0	102,828,583
Otros pasivos	803,409,091	14,311,694	40,577,929	23,391,266	0	0	286,232,969	1,167,922,949
Total	9,385,623,374	910,268,445	1,618,761,475	2,685,811,178	605,963,634	39,971,474	582,462,969	15,828,862,549
Posición neta	(6,187,275,261)	227,454,221	236,917,232	6,296,002,269	1,828,772,839	801,594,435	389,285,922	3,592,751,657

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

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/.4,269,180,026 (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 septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Al final del período	34.65%	29.40%
Promedio del período	33.23%	28.91%
Máximo del período	34.86%	30.62%
Mínimo del período	30.90%	26.78%

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 30 de septiembre de 2021.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

(d) Deterioro de la Plusvalía:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*

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

(c) *Ley Bancaria de Islas Caimán*

Las operaciones de Banco General (Overseas), Inc. están regidas por la Ley de Bancos e Instituciones Fiduciarias del 15 de marzo de 1989, cuya última reforma fue el 11 de octubre de 2013, emitida por el Gobierno de las Islas Caimán.

(d) *Ley de Empresas Financieras*

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

(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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las operaciones de las Casas de Valores en Panamá están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(i) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

(j) *Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)*

Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, en Panamá están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No.60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No.263 del 17 de septiembre de 2010.

(k) *Ley de Hidrocarburos*

Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de Panamá de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.

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

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

30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. Y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. Y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos							
Efectivo y efectos de caja	213,224,085	0	0	0	213,224,085	0	213,224,085
Depósitos en bancos:							
A la vista	423,802,002	39,843,670	117,397,824	8,712,000	589,755,496	161,472,560	428,282,936
A plazo	176,214,178	11,776,266	923,077	0	188,913,521	7,404,433	181,509,088
Intereses acumulados por cobrar	1,965,231	13,042	3,974	0	1,982,247	17,016	1,965,231
Total de depósitos en bancos	601,981,411	51,632,978	118,324,875	8,712,000	780,651,264	168,894,009	611,757,255
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	815,205,496	51,632,978	118,324,875	8,712,000	993,875,349	168,894,009	824,981,340
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	996,697,792	0	58,767,215	0	1,055,465,007	0	1,055,465,007
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,817,110,366	0	30,673,194	475,106	4,848,258,666	64,647,319	4,783,611,347
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	82,011,000	0	0	0	82,011,000	0	82,011,000
Intereses acumulados por cobrar	172	0	0	0	172	0	172
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,895,819,330	0	89,440,409	475,106	5,985,734,845	64,647,319	5,921,087,526
Préstamos	11,357,158,120	0	0	0	11,357,158,120	10,636,142	11,346,521,978
Intereses acumulados por cobrar	119,277,159	0	0	0	119,277,159	0	119,277,159
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	476,650,663	0	0	0	476,650,663	0	476,650,663
Comisiones no devengadas	36,683,452	0	0	0	36,683,452	0	36,683,452
Préstamos, neto	10,963,101,164	0	0	0	10,963,101,164	10,636,142	10,952,465,022
Inversiones en asociadas	27,770,293	0	0	576,227,050	603,997,343	575,453,050	28,544,293
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	237,631,136	114,571,778	0	0	352,202,914	(7,272,076)	359,474,990
Activos por derechos de uso, neto	17,653,216	90,409,776	0	0	108,062,992	0	108,062,992
Inventarios	0	37,974,595	0	0	37,974,595	0	37,974,595
Obligaciones de clientes por aceptaciones	26,973,620	0	0	0	26,973,620	0	26,973,620
Ventás de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	270,442,698	0	0	0	270,442,698	0	270,442,698
Cuentas por cobrar, neta	57,134,741	66,132,847	45,675,653	5,408,457	174,351,698	51,084,110	123,267,588
Impuesto sobre la renta diferido	114,026,710	0	0	0	114,026,710	0	114,026,710
Plusvalía y activos intangibles, netos	267,168,067	12,164,558	0	0	279,332,625	(11,630,108)	290,962,733
Activos adjudicados para la venta, neto	299,159,427	20,992,016	17,845,125	4,999	338,001,567	(837,203)	338,838,770
Otros activos	19,016,597,227	393,878,548	271,286,062	590,827,612	20,272,589,449	850,975,243	19,421,614,206

H.A.R.

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	3,077,348,013	0	0	0	3,077,348,013	161,472,560	2,915,875,453
Ahorros	4,749,457,474	0	0	0	4,749,457,474	0	4,749,457,474
A plazo:							
Particulares	5,555,965,381	0	0	0	5,555,965,381	7,404,433	5,548,560,948
Interbancarios	5,613,935	0	0	0	5,613,935	0	5,613,935
Intereses acumulados por pagar	91,927,420	0	0	0	91,927,420	17,016	91,910,404
Total de depósitos	13,480,312,223	0	0	0	13,480,312,223	168,894,009	13,311,418,214
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	917,407,816	70,636,142	0	0	988,043,958	63,077,142	924,966,816
Bonos perpetuos	300,000,000	0	0	0	300,000,000	3,770,000	296,230,000
Intereses acumulados por pagar	10,935,636	488,523	0	0	11,404,159	485,980	10,918,179
Total de financiamientos	1,228,343,452	71,104,665	0	0	1,299,448,117	67,333,122	1,232,114,995
Pasivos por arrendamientos	19,127,637	98,278,754	0	0	117,406,391	0	117,406,391
Aceptaciones pendientes	26,973,620	0	0	0	26,973,620	0	26,973,620
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	555,600,567	0	0	0	555,600,567	0	555,600,567
Reservas de operaciones de seguros	19,402,613	0	0	0	19,402,613	0	19,402,613
Impuesto sobre la renta diferido	2,565,754	0	0	0	2,565,754	0	2,565,754
Otros pasivos	496,847,455	67,265,198	49,649,096	1,395,240	615,156,989	51,776,594	563,380,395
Total de pasivos	15,829,173,321	236,648,617	49,649,096	1,395,240	16,116,866,274	288,003,725	15,828,862,549
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,173,360,716	10,000,000	31,495,000	181,312,180	1,396,167,896	1,228,474,078	167,693,818
Reservas legales	200,049,460	2,079,279	0	0	202,128,739	74,959,535	127,169,204
Reservas de capital	128,591,638	(9,166,863)	349,965	5,487,345	125,262,085	53,307,203	71,954,882
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,682,039,052	154,317,515	188,726,257	99,326,828	2,124,409,652	697,665,258	1,426,744,394
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	1,685,422,092	154,317,515	189,792,001	402,632,847	2,432,164,455	487,256,370	1,944,908,085
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,187,423,906	157,229,931	221,636,966	589,432,372	4,155,723,175	1,843,997,186	2,311,725,989
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,281,025,668)	1,281,025,668
Total de patrimonio	3,187,423,906	157,229,931	221,636,966	589,432,372	4,155,723,175	562,971,518	3,592,751,657
Total de pasivos y patrimonio	19,016,597,227	393,878,548	271,286,062	590,827,612	20,272,589,449	850,975,243	19,421,614,206

H.A. S

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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:							
Préstamos	549,216,667	0	0	0	549,216,667	465,028	548,751,639
Depósitos en bancos	4,243,317	31,055	237,433	33,929	4,545,734	302,417	4,243,317
Inversiones y otros activos financieros	107,408,977	0	987,297	0	108,396,274	2,234,236	106,162,038
Comisiones de préstamos	24,659,789	0	0	0	24,659,799	0	24,659,799
Total de ingresos por intereses y comisiones	685,528,760	31,055	1,224,730	33,929	686,818,474	3,001,681	683,816,793
Gastos por intereses:							
Depósitos	174,551,074	0	0	0	174,551,074	302,417	174,248,657
Financiamientos	31,233,249	2,851,962	0	0	34,085,211	2,699,264	31,385,947
Total de gastos por intereses	205,784,323	2,851,962	0	0	208,636,285	3,001,681	205,634,604
Ingreso neto por intereses y comisiones	479,744,437	(2,820,907)	1,224,730	33,929	478,182,189	0	478,182,189
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	117,948,978	0	0	0	117,948,978	0	117,948,978
Provisión para valuación de inversiones, neta	296,747	0	8,745	0	305,492	0	305,492
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(15,024)	0	0	0	(15,024)	0	(15,024)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	361,512,736	(2,820,907)	1,215,985	33,929	359,941,743	0	359,941,743
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	183,262,703	0	0	0	183,262,703	28,217	183,234,486
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	114,687,005	24,374,942	0	139,061,947	0	139,061,947
Primas de seguros, neta	24,222,537	0	0	0	24,222,537	0	24,222,537
Ganancia en instrumentos financieros, neta	16,962,891	0	2,989,029	0	19,951,920	0	19,951,920
Otros ingresos, neto	21,454,184	2,509,018	837,609	99,619,402	124,420,213	99,698,372	24,721,841
Gastos por comisiones y otros gastos	(71,091,539)	(32,119,043)	(217,515)	0	(103,418,094)	0	(103,418,094)
Total de otros ingresos, neto	174,820,779	85,076,980	27,984,065	99,619,402	387,501,226	99,728,589	287,772,637
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	120,834,740	6,971,638	639,781	0	128,446,159	0	128,446,159
Depreciación y amortización	21,162,425	14,433,987	0	0	35,596,412	0	35,596,412
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	16,875,890	5,444,341	0	0	24,320,231	0	24,320,231
Otros gastos	59,840,107	19,773,716	279,764	155,671	80,049,258	190,217	79,859,041
Total de gastos generales y administrativos	220,713,162	46,623,682	919,545	155,671	268,412,060	190,217	268,221,843
Utilidad neta operacional	315,620,353	35,632,391	28,280,505	99,497,660	479,030,909	99,536,372	379,494,537
Participación patrimonial en asociadas	7,346,843	0	0	0	7,346,843	0	7,346,843
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	322,967,196	35,632,391	28,280,505	99,497,660	486,377,752	99,536,372	386,841,380
Impuesto sobre la renta, estimado	37,575,780	9,973,165	6,085,245	0	53,634,190	0	53,634,190
Impuesto sobre la renta, diferido	(20,712,199)	0	0	0	(20,712,199)	0	(20,712,199)
Impuesto sobre la renta, neto	16,863,581	9,973,165	6,085,245	0	32,921,991	0	32,921,991
Utilidad neta	306,103,615	25,659,226	22,195,260	99,497,660	455,455,761	99,536,372	353,919,389
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	306,103,615	25,659,226	22,195,260	99,497,660	455,455,761	222,559,415	230,896,346
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	123,023,043
Utilidad neta	306,103,615	25,659,226	22,195,260	99,497,660	455,455,761	99,536,372	353,919,389
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	1,825,896,844
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(806,606)	0	0	0	(806,606)	(423,796)	(382,810)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(166,335,926)	0	0	(100,221,718)	(266,557,644)	(166,335,926)	(100,221,718)
Impuesto sobre dividendos	(16,997,736)	(196,616)	(475,055)	0	(17,669,407)	(6,831,390)	(10,838,017)
Impuesto complementario	2,387,407	(257,091)	0	0	2,130,316	959,499	1,170,817
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	1,615,377	(1,615,377)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	1,695,422,092	154,317,515	189,792,001	402,632,847	2,432,164,455	487,256,370	1,944,908,085

HA
R

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

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	306,103,615	25,659,226	22,195,260	99,497,660	453,455,761	99,536,372	353,919,389
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	(75,948,352)	0	5,154	0	(75,943,198)	(763,894)	(75,159,304)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	24,134,992	0	0	0	24,134,992	0	24,134,992
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	295,249	0	8,745	0	303,994	0	303,994
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	0	0	0	597,286	0	597,286
Valuación de plan de opciones	913,168	0	0	163,003	1,076,171	0	1,076,171
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(1,530,463)	0	0	(1,530,463)	0	(1,530,463)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(50,007,657)	(1,530,463)	13,899	163,003	(51,361,218)	(763,894)	(50,577,324)
Total de utilidades integrales	256,095,958	24,128,763	22,209,159	99,660,663	402,094,543	98,752,478	303,342,065
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	256,095,958	24,128,763	22,209,159	99,660,663	402,094,543	201,766,244	200,328,299
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(103,013,766)	103,013,766
Total de utilidades integrales	256,095,958	24,128,763	22,209,159	99,660,663	402,094,543	98,752,478	303,342,065

H.A. 