

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE 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. 18-2000 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No. 08-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 07-2002 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 59.78% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A., compañía tenedora de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante "BG", o el "Banco", o "Banco General").

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 diciembre 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 periodos prolongados. Los gobiernos de los otros países donde opera el Banco adoptaron algunas acciones similares.

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá ("SBP") emitió el acuerdo No. 02-2020 (16 de marzo de 2020) con las modificaciones posteriores a la fecha, las cuales implementan una regulación temporal ante los préstamos denominados "Préstamos Modificados". Las nuevas regulaciones permiten a los bancos evaluar, y considerar un posible alivio financiero, para los préstamos otorgados a clientes naturales y jurídicos, cuya capacidad de pago esté afectada por las medidas de confinamientos y cierres temporales de empresas adoptadas por el gobierno de Panamá. Para proporcionar el alivio financiero temporal, los bancos, hasta el 30 de junio de 2021, podían diferir el pago de intereses y/o capital contractual, así como podían modificar otros términos y condiciones a solicitud del prestatario o por iniciativa del banco, sin ser considerado un préstamo reestructurado. Los nuevos términos y condiciones deben considerar criterios de viabilidad financiera teniendo en cuenta la capacidad de pago del deudor y las políticas de crédito del banco.

El 11 de junio de 2021, la SBP emitió el acuerdo No. 02-2021 que subroga el acuerdo No. 02-2020 y sus modificaciones, y establece los parámetros y lineamientos que serán aplicables a los "Préstamos Modificados" a partir del 1 de julio de 2021. Las disposiciones de este acuerdo tienen por objeto establecer lineamientos y parámetros para la gestión del riesgo de crédito y contraparte de los préstamos modificados con base al acuerdo No. 02-2020. Asimismo, bajo el acuerdo No. 02-2021 se establece un plazo adicional hasta el 30 de septiembre de 2021, durante el cual los deudores impactados por la pandemia eran responsables de contactar a su banco para llegar a un acuerdo para retomar y/o reestructurar el repago de sus obligaciones. El acuerdo No. 02-2021 fue posteriormente enmendado por el acuerdo No. 03-2021, para agregar un nuevo artículo donde se incluyen lineamientos para que los préstamos modificados que incumplan sus nuevos términos de pago, luego del 1 de julio de 2021, sean restablecidos al acuerdo No. 04-2013, como créditos subnormales y reestructurados.

Las medidas de flexibilidad bancaria se levantaron el 30 de junio de 2021. A partir del 1 de julio de 2021, no se podrán dar más postergaciones, y como resultado los préstamos que no cumplan con sus términos avanzan en morosidad. Los préstamos que fueron modificados posterior al 1 de julio de 2021 se categorizarán como préstamos modificados subnormales de acuerdo con los lineamientos establecidos en el acuerdo No. 02-2021 y sus modificaciones. Los préstamos modificados normales y modificados subnormales al cumplir con sus pagos por seis meses consecutivos y al día se reestablecerán al acuerdo No. 04-2013, como créditos normales; mientras que los préstamos modificados subnormales, en caso de incumplir por 91 días o más pasarían al acuerdo No. 04-2013 como créditos subnormales y reestructurados.

El 22 de diciembre de 2021, la SBP emitió el acuerdo No. 06-2021, para establecer lineamientos aplicables a los créditos de la categoría Mención Especial Modificado, entre ellas la determinación de provisiones requeridas, la aplicación de modelos NIIF 9, el trato para los intereses por cobrar y revelaciones en los estados financieros de los bancos. Este acuerdo entró a regir a partir de diciembre 2021.

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 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-dic-21</u>	<u>31-dic-20</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	51.05%	49.10%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	46.88%	44.95%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	35.42%	33.63%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	3.39%	4.20%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	80.02%	83.87%
Préstamos, Netos/Total de activos	55.52%	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\$6,880.0 millones al 31 de diciembre de 2021, los cuales comparados con US\$6,445.7 millones al 31 de diciembre de 2020, presentan un aumento de US\$434.3 millones. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 35.42% en comparación con 33.63% a diciembre de 2020, y la razón de activos líquidos a depósitos más obligaciones en 46.88%, comparado con 44.95% a diciembre 2020.

B. Recursos de Capital

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía aumento su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$81.8 millones o 3.67% de US\$2,230.0 millones a US\$2,311.8 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, con una relación de patrimonio a total de activos de 18.48% al 31 de diciembre de 2021 en comparación con 18.12% al 31 de diciembre de 2020.

Banco General, 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 periodo transcurrido al 31 de diciembre de 2021 incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria ("GFBG"), Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias ("EGP"), y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria ("EGC"). Puede referirse a información corporativa de GFBG y su principal subsidiaria Banco General 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 año terminado el 31 de diciembre del 2021, la Compañía obtuvo: (i) una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$528.8 millones, lo que representa un aumento de 53.9% o US\$185.1 millones al ser comparada con US\$343.7 millones en el mismo periodo de 2020, y (ii) una utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) de US\$314.9 millones, lo que representa un aumento de US\$96.5 millones o 44.2% al ser comparada con US\$218.3 millones en el mismo periodo de 2020.

La Compañía obtuvo una utilidad neta en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021 de US\$128.0 millones, con un aumento de 122.8% sobre la utilidad neta de US\$57.5 millones para el mismo periodo 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 neto de intereses, para el año terminado el 31 de diciembre 2021 y 2020:

	<u>31-dic-21</u>	<u>31-dic-20</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	913,192,198	992,350,494	-8.0%
Gasto por intereses	271,376,393	324,279,972	-16.3%
Ingreso neto por intereses y comisiones	641,815,805	668,070,522	-3.9%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	542,374,865	523,268,140	3.7%
Inversiones	5,825,633,121	5,371,386,707	8.5%
Préstamos, neto	10,849,846,304	11,604,750,131	-6.5%
Total	17,217,854,291	17,499,404,978	-1.6%
Margen neto de interés	3.73%	3.82%	

El total de intereses y comisiones ganadas en el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fue de US\$913.2 millones en comparación con US\$992.4 millones en el mismo periodo de 2020, una disminución de US\$79.2 millones o 8.0%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$52.9 millones o 16.3%, de US\$324.3 millones en el 2020 a US\$271.4 millones en el 2021. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones disminuyó US\$26.3 millones o 3.9%, de US\$668.1 millones en el 2020 a US\$641.8 millones en el 2021. El margen neto de intereses disminuyó 9 puntos básicos de 3.82% en el 2020 a 3.73% en el 2021.

➤ **Otros ingresos (gastos)**

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

	<u>31-dic-21</u>	<u>31-dic-20</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	256,632,572	204,387,655	25.6%
Ventas de derivados de petróleo, neta	191,219,360	123,126,158	55.3%
Primas de seguros, neta	32,687,679	35,593,118	-8.2%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	12,891,895	19,560,542	-34.1%
Otros ingresos, neto	34,134,468	33,706,490	1.3%
Gastos por comisiones y otros gastos	(136,950,549)	(116,173,619)	17.9%
Total de otros ingresos, neto	390,615,425	300,200,344	30.1%

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 año terminado el 31 de diciembre de 2021 alcanzó US\$390.6 millones, comparado con US\$300.2 millones para el mismo periodo del 2020, lo que representó un aumento de 30.1% o US\$90.4 millones.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 30.6% del total de otros ingresos (2020: 29.4%) y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece BG.

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\$4.3 millones o 15.3% pasando de US\$28.5 millones en 2020 a US\$32.8 millones en 2021.

Otros gastos

Finalmente, los otros gastos muestran un aumento de 14.0% resultando en US\$108.6 millones en 2021, comparado con US\$95.2 millones para el mismo periodo de 2020.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 34.72% para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, comparada con 35.67% para el mismo periodo del 2020. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron de 1.87%, comparado con 1.76% para el mismo periodo de 2020.

➤ Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2021 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$46.8 millones comparado con US\$6.5 millones en el mismo periodo de 2020, producto principalmente del aumento en la utilidad antes de impuesto sobre la renta por US\$185.1 millones; adicionalmente, durante el año 2021 se registró un menor crédito de impuesto sobre la renta diferido, totalizando US\$18.8 millones en comparación con US\$54.6 millones en el mismo periodo de 2020 como resultado del importante incremento en la reserva de préstamos para atender la posible afectación por COVID-19.

D. Análisis de perspectivas

EGI muestra un sólido balance con una saludable capitalización (18.48% a total de activos) y altos niveles de liquidez por US\$6,880.0 millones o 46.88% a depósitos y obligaciones.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Para los trimestres terminados:
(Cifras en Balboas)

	31-dic-21	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos	185,566,319	189,226,177	182,976,422	176,549,040	179,355,454
Depósitos en bancos	1,130,011	1,292,754	1,461,572	1,488,991	1,695,718
Inversiones y otros activos financieros	34,799,667	35,287,797	35,711,841	35,162,400	38,938,273
Comisiones de préstamos	7,879,408	8,899,357	8,387,039	7,373,403	7,327,315
Total de ingresos por intereses y comisiones	229,375,405	234,706,085	228,536,874	220,573,834	227,316,760
Gasto por intereses:					
Depósitos	54,976,548	56,675,553	58,232,590	59,340,514	62,142,101
Financiamientos	10,765,241	11,564,391	10,188,702	9,632,854	12,360,074
Total de gasto por intereses	65,741,789	68,239,944	68,421,292	68,973,368	74,502,175
Ingreso neto por intereses y comisiones	163,633,616	166,466,141	160,115,582	151,600,466	152,814,585
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	37,692,033	41,031,003	37,107,429	39,811,546	116,813,964
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	(5,394,903)	57,481	(842,196)	1,090,207	(1,471,886)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	1,721,651	141,991	314,962	(471,977)	(682,057)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	129,614,835	125,235,666	123,535,387	111,170,690	38,154,564
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	73,398,086	68,787,172	59,971,217	54,476,097	59,450,425
Ventas de derivados de petróleo, netas	52,157,413	50,630,137	48,290,480	40,141,330	35,736,930
Primas de seguros, neta	8,465,142	8,938,674	8,558,449	6,725,414	8,353,047
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(7,060,025)	7,337,861	10,827,604	1,786,455	12,334,783
Otros ingresos, neto	9,412,627	7,932,934	9,466,791	7,322,116	11,417,359
Gasto por comisiones y otros gastos	(33,532,455)	(36,920,620)	(34,461,425)	(32,036,049)	(30,645,150)
Total de otros ingresos, neto	102,840,788	106,706,158	102,653,116	78,415,363	96,647,394
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos del personal	44,793,839	42,727,855	42,766,944	42,951,360	41,753,054
Depreciación y amortización	11,999,442	11,879,029	11,892,996	11,824,387	11,297,892
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	8,478,754	8,589,354	8,212,597	7,518,280	8,270,679
Otros gastos	28,711,943	27,796,807	27,164,146	24,898,088	25,707,279
Total de gastos generales y administrativos	93,983,978	90,993,045	90,036,683	87,192,115	87,028,904
Utilidad neta operacional	138,471,645	140,948,779	136,151,820	102,393,938	47,773,054
Participación patrimonial en asociadas	3,486,300	2,634,775	2,479,516	2,232,552	1,623,207
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	141,957,945	143,583,554	138,631,336	104,626,490	49,396,261
Impuesto sobre la renta, neto	13,927,393	10,779,182	12,028,605	10,114,204	(8,074,473)
Utilidad neta	128,030,552	132,804,372	126,602,731	94,512,286	57,470,734
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	83,992,609	86,626,632	82,553,064	61,716,650	38,338,126
Participación no controladora en subsidiarias	44,037,943	46,177,740	44,049,667	32,795,636	19,132,608
Utilidad neta	128,030,552	132,804,372	126,602,731	94,512,286	57,470,734

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

	31-dic-21	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20
Activos					
Efectivo y efectos de caja	167,237,035	213,224,085	179,803,477	217,609,900	157,149,834
Depósitos en bancos:					
A la vista	293,201,882	428,282,936	456,388,056	469,713,661	445,571,242
A plazo	198,947,053	181,509,088	221,581,234	268,394,419	203,138,776
Total de depósitos en bancos	492,148,935	609,792,024	677,969,290	738,108,080	648,710,018
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	659,385,970	823,016,109	857,772,767	955,717,980	805,859,852
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,104,876,405	1,055,465,007	1,075,199,052	878,849,477	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,993,546,203	4,783,611,347	4,769,347,868	4,690,623,065	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	122,185,542	82,011,000	37,359,009	63,111,649	53,415,461
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	6,220,608,150	5,921,087,354	5,881,905,929	5,632,584,191	5,639,855,947
Préstamos	11,288,007,256	11,346,521,978	11,290,932,041	11,251,400,706	11,431,212,828
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	467,706,062	476,650,663	439,146,967	409,773,996	383,795,407
Comisiones no devengadas	36,092,068	36,683,452	36,289,973	35,984,022	37,045,371
Préstamos, neto	10,784,209,126	10,833,187,863	10,815,495,101	10,805,642,688	11,010,372,050
Inversiones en asociadas	25,794,643	28,544,293	27,004,439	24,620,682	22,459,950
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	359,392,868	359,474,990	361,184,655	360,335,121	363,943,783
Activos por derechos de uso, neto	106,460,140	108,062,992	109,019,392	109,197,713	106,538,925
Inventarios	36,075,734	37,974,595	24,171,393	23,050,867	22,813,833
Obligaciones de clientes por aceptaciones	31,127,694	26,973,620	29,303,213	20,518,944	12,536,897
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	222,866,524	270,442,698	260,769,992	357,886,499	218,340,211
Cuentas por cobrar, netas	136,144,257	123,267,588	144,945,922	110,292,301	118,702,590
Intereses acumulados por cobrar	67,080,985	71,373,667	65,878,930	70,726,521	177,714,770
Impuesto sobre la renta diferido	112,034,447	114,026,710	104,757,211	97,723,080	93,796,753
Plusvalía y activos intangibles, netos	289,853,723	290,962,733	291,173,084	291,968,802	293,486,451
Activos adjudicados para la venta, neto	25,981,170	24,511,329	24,663,464	26,606,626	26,738,930
Otros activos	347,008,829	388,707,665	409,263,418	400,767,228	254,404,704
Total de activos	19,424,024,260	19,421,614,206	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera

Para los trimestres terminados:

(Cifras en Balboas)

	31-dic-21	30-sep-21	30-jun-21	31-mar-21	31-dic-20
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista	3,000,823,053	2,915,875,453	2,975,158,606	2,955,914,084	2,809,199,628
Ahorros	4,936,739,131	4,749,457,474	4,621,039,378	4,558,658,404	4,447,139,863
A plazo fijo	5,539,591,838	5,554,174,883	5,675,260,788	5,754,381,435	5,871,496,429
Total de depósitos	13,477,154,022	13,219,507,810	13,271,458,772	13,268,953,923	13,127,835,920
Financiamientos:					
Obligaciones y colocaciones, neto	901,205,075	924,966,816	1,005,547,657	1,015,511,606	1,084,027,583
Bonos perpetuos	296,230,000	296,230,000	296,230,000	127,110,000	127,047,000
Total de financiamientos	1,197,435,075	1,221,196,816	1,301,777,657	1,142,621,606	1,211,074,583
Pasivos por arrendamientos	116,662,284	117,406,391	117,416,233	116,711,631	113,179,020
Aceptaciones pendientes	31,127,694	26,973,620	29,303,213	20,518,944	12,536,897
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	422,824,601	555,600,567	519,327,981	695,025,421	730,935,003
Intereses acumulados por pagar	106,093,678	102,843,194	108,533,130	100,845,805	114,293,084
Reservas de operaciones de seguros	19,702,364	19,402,613	19,106,760	19,146,475	18,580,951
Impuesto sobre la renta diferido	2,471,413	2,565,754	2,566,140	2,961,352	3,047,343
Otros pasivos	460,180,447	563,365,784	508,462,678	473,136,321	362,913,412
Total de pasivos	15,833,651,578	15,828,862,549	15,877,952,564	15,839,921,478	15,694,396,213
Patrimonio:					
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:					
Acciones comunes, neta	168,078,530	167,693,818	176,175,068	176,175,068	174,315,818
Reservas legales	127,292,670	127,169,204	126,915,592	126,484,917	127,258,837
Reservas de capital	46,237,075	71,954,882	71,429,948	65,991,342	102,522,929
Utilidades no distribuidas:					
Disponibles	1,452,063,125	1,426,744,394	1,378,748,489	1,333,288,500	1,307,735,153
Capitalizadas en subsidiarias	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,970,226,816	1,944,908,085	1,896,912,180	1,851,452,191	1,825,898,844
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,311,835,091	2,311,725,989	2,271,432,788	2,220,103,518	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiarias	1,278,537,591	1,281,025,668	1,257,923,558	1,227,614,247	1,243,173,005
Total de patrimonio	3,590,372,682	3,592,751,657	3,529,356,346	3,447,717,765	3,473,169,433
Total de pasivos y patrimonio	19,424,024,260	19,421,614,206	19,407,308,910	19,287,639,243	19,167,565,646

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Razones Financieras

Para los trimestres terminados:

	<u>31-dic-21</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>30-jun-21</u>	<u>31-mar-21</u>	<u>31-dic-20</u>
Rendimiento sobre activos promedios ⁽¹⁾	2.63%	2.73%	2.62%	1.96%	1.19%
Rendimiento sobre patrimonio común promedio ⁽¹⁾	14.48%	15.02%	14.65%	11.04%	6.89%
Dividendo/acción común ⁽²⁾	1.28	0.78	0.78	0.78	0.78
Deuda Total / Patrimonio	0.33x	0.34x	0.37x	0.33x	0.35x
Préstamos, netos / Total de activo	55.52%	55.78%	55.73%	56.02%	57.44%
Eficiencia operativa ⁽³⁾	34.81%	32.99%	33.94%	37.54%	34.66%
Préstamos vencidos y atrasados / Reserva	0.81x	0.65x	0.41x	0.43x	0.46x
Préstamos vencidos y atrasados / Préstamos brutos	3.38%	2.74%	1.61%	1.56%	1.54%

⁽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 28 de febrero de 2022.




**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 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. A. 

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


Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

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

H. A. 

Héctor E. Hurtado De G.

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias, al 31 de diciembre 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 año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

23 de febrero de 2022
Panamá, República de Panamá



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2021	2020
Efectivo y efectos de caja	5	167,237,035	157,149,834
Depósitos en bancos:			
A la vista		293,201,882	445,571,242
A plazo		198,947,053	203,138,776
Intereses acumulados por cobrar		1,817,299	2,602,452
Total de depósitos en bancos		493,966,234	651,312,470
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		661,203,269	808,462,304
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,104,876,405	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,993,546,203	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		122,185,542	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar		280	388
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	6,220,608,430	5,639,856,335
Préstamos	7	11,288,007,256	11,431,212,828
Intereses acumulados por cobrar		96,487,962	152,835,336
Reserva para pérdidas en préstamos		467,706,062	383,795,407
Comisiones no devengadas		36,092,068	37,045,371
Préstamos, neto		10,880,697,088	11,163,207,386
Inversiones en asociadas	8	25,794,643	22,459,950
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	359,392,868	363,943,783
Activos por derechos de uso, neto	10	106,460,140	106,538,925
Inventarios	11	36,075,734	22,813,833
Obligaciones de clientes por aceptaciones		31,127,694	12,536,897
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	222,866,524	218,340,211
Cuentas por cobrar, neta	13	136,144,257	118,702,590
Impuesto sobre la renta diferido	28	112,034,447	93,796,753
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	289,853,723	293,486,451
Activos adjudicados para la venta, neto	15	25,981,170	26,738,930
Otros activos	11	315,784,273	276,681,298
Total de activos		19,424,024,260	19,167,565,646

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2021	2020
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		3,000,823,053	2,809,199,628
Ahorros		4,936,739,131	4,447,139,863
A plazo:			
Particulares		5,537,496,701	5,865,208,621
Interbancarios		2,095,137	6,287,808
Intereses acumulados por pagar		92,774,211	102,157,986
Total de depósitos		13,569,928,233	13,229,993,906
Financiamientos:			
Obligaciones y colocaciones, neto	17	901,205,075	1,084,027,583
Bonos perpetuos	18	296,230,000	127,047,000
Intereses acumulados por pagar		13,311,801	12,108,780
Total de financiamientos		1,210,746,876	1,223,183,363
Pasivos por arrendamientos	19	116,662,284	113,179,020
Aceptaciones pendientes		31,127,694	12,536,897
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	422,824,601	730,935,003
Reservas de operaciones de seguros	20	19,702,364	18,580,951
Impuesto sobre la renta diferido	28	2,471,413	3,047,343
Otros pasivos	16	460,188,113	362,939,730
Total de pasivos		15,833,651,578	15,694,396,213
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	23		
Acciones comunes, neta		168,078,530	174,315,818
Reservas legales		127,292,670	127,258,837
Reservas de capital		46,237,075	102,522,929
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,452,063,125	1,307,735,153
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,970,226,816	1,825,898,844
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,311,835,091	2,229,996,428
Participación no controladora en subsidiarias		1,278,537,591	1,243,173,005
Total de patrimonio		3,590,372,682	3,473,169,433
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		19,424,024,260	19,167,565,646

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre		Acumulado	
		2021	2020	2021	2020
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		185,566,319	179,355,454	734,317,958	796,979,510
Depósitos en bancos		1,130,011	1,695,718	5,373,328	7,098,601
Inversiones y otros activos financieros		34,799,667	38,938,273	140,961,705	158,721,022
Comisiones de préstamos		7,879,408	7,327,315	32,539,207	29,551,361
Total de ingresos por intereses y comisiones		229,375,405	227,316,760	913,192,198	992,350,494
Gastos por intereses:					
Depósitos		54,976,548	62,142,101	229,225,205	256,033,156
Financiamientos		10,765,241	12,360,074	42,151,188	68,246,816
Total de gastos por intereses		65,741,789	74,502,175	271,376,393	324,279,972
Ingreso neto por intereses y comisiones		163,633,616	152,814,585	641,815,805	668,070,522
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	37,692,033	116,813,964	155,642,011	280,946,792
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	6	(5,394,903)	(1,471,886)	(5,089,411)	3,772,368
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	15	1,721,651	(682,057)	1,706,627	(727,848)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		129,614,835	38,154,564	489,556,578	384,079,210
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	26 y 31	73,398,086	59,450,425	256,632,572	204,387,655
Ventas de derivados de petróleo, netas		52,157,413	35,736,930	191,219,360	123,126,158
Primas de seguros, netas		8,465,142	8,353,047	32,687,679	35,593,118
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	6 y 25	(7,060,025)	12,334,783	12,891,895	19,560,542
Otros ingresos, neto	26	9,412,627	11,417,359	34,134,468	33,706,490
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 19	(33,532,455)	(30,645,150)	(136,950,549)	(116,173,619)
Total de otros ingresos, neto		102,840,788	96,647,394	390,615,425	300,200,344
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	27	44,793,839	41,753,054	173,239,998	176,064,366
Depreciación y amortización	9 y 10	11,999,442	11,297,892	47,595,854	48,192,299
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		8,478,754	8,270,679	32,798,985	28,457,509
Otros gastos		28,711,943	25,707,279	108,570,984	95,239,525
Total de gastos generales y administrativos		93,983,978	87,028,904	362,205,821	347,953,699
Utilidad neta operacional		138,471,645	47,773,054	517,966,182	336,325,855
Participación patrimonial en asociadas	8	3,486,300	1,623,207	10,833,143	7,329,335
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		141,957,945	49,396,261	528,799,325	343,655,190
Impuesto sobre la renta, estimado		12,030,214	10,514,156	65,664,404	48,111,658
Impuesto sobre la renta, diferido		1,897,179	(18,588,629)	(18,815,020)	(54,567,490)
Impuesto sobre la renta, neto	28	13,927,393	(8,074,473)	46,849,384	(6,455,832)
Utilidad neta		128,030,552	57,470,734	481,949,941	350,111,022
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		83,992,609	38,338,126	314,888,955	218,340,693
Participación no controladora en subsidiarias		44,037,943	19,132,608	167,060,986	131,770,329
Utilidad neta		128,030,552	57,470,734	481,949,941	350,111,022
Utilidad neta por acción	24	1.97	0.89	7.36	5.10
Utilidad neta por acción diluida	24	1.92	0.85	7.21	4.98

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad neta	<u>481,949,941</u>	<u>350,111,022</u>
Otros (gastos) ingresos 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	(108,615,049)	30,631,879
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	24,439,733	30,148,087
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(5,094,843)	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	6,550,443
Valuación de plan de opciones	1,460,473	1,802,790
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	(3,015,883)	(3,393,221)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	<u>(90,228,283)</u>	<u>69,495,959</u>
Total de utilidades integrales	<u>391,721,658</u>	<u>419,606,981</u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	258,603,101	258,640,367
Participación no controladora en subsidiarias	133,118,557	160,966,614
Total de utilidades integrales	<u>391,721,658</u>	<u>419,606,981</u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora
Reservas de Capital

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de otros instrumentos de cobertura	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	178,075,072	(6,025,575)	121,449,336	1,000,000	55,034,866	14,718,061	(4,286,493)	(4,243,179)	62,223,255	1,759,826,347	2,115,548,435	1,174,027,287	3,289,575,722
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	218,340,693	218,340,693	131,770,329	350,111,022
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Cambio neto en valuación de instrumentos de cobertura:													
Cambio neto en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	18,320,596	0	0	0	18,320,596	0	18,320,596	12,311,283	30,631,879
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	18,046,645	0	0	0	18,046,645	0	18,046,645	12,101,442	30,148,087
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	2,247,936	0	3,928,958	0	2,247,936	0	2,247,936	1,508,045	3,755,981
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	3,928,958	0	3,928,958	0	3,928,958	2,821,485	6,550,443
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	1,148,760	0	(3,393,221)	1,148,760	0	1,148,760	654,030	1,802,790
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	(3,393,221)	40,299,674	0	40,299,674	29,186,285	69,485,959
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	38,615,177	1,148,760	3,928,958	(3,393,221)	40,299,674	218,340,693	258,640,367	160,956,614	419,606,981
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	5,809,501	0	0	0	0	0	5,809,501	(5,809,501)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(133,534,025)	(133,534,025)	(88,777,829)	(222,311,854)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,081,774)	(10,081,774)	(9,484,458)	(19,566,232)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,004,900)	(1,004,900)	(591,088)	(1,595,988)
Compra de acciones	2,266,321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,837,996)	(1,837,996)	7,032,479	5,194,483
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	2,266,321	0	0	0	0	0	0	0	0	(152,268,196)	(144,192,374)	(91,820,895)	(236,013,270)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	185,341,393	(6,025,575)	127,259,837	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,535)	(7,638,400)	102,522,929	1,925,898,844	2,229,996,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	314,888,955	314,888,955	167,060,986	481,949,941
Otros (gastos) ingresos integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Cambio neto en valuación de instrumentos de cobertura:													
Cambio neto en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(66,145,252)	0	0	0	(66,145,252)	0	(66,145,252)	(42,469,797)	(108,615,049)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	14,610,072	0	0	0	14,610,072	0	14,610,072	9,839,681	24,439,733
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	(3,042,297)	0	0	0	(3,042,297)	0	(3,042,297)	(2,892,546)	(5,934,843)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	357,535	0	0	357,535	0	357,535	597,286	954,821
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	949,971	0	(3,015,883)	949,971	0	(3,015,883)	510,502	1,460,473
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(54,577,477)	949,971	357,535	(3,015,883)	(56,232,854)	(56,232,854)	(56,232,854)	(33,942,429)	(90,228,283)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(54,577,477)	949,971	357,535	(3,015,883)	(56,232,854)	314,888,955	258,640,367	133,118,557	391,721,658
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	557,749	0	0	0	0	0	557,749	(557,749)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(523,916)	0	0	0	0	0	0	(523,916)	0	0	(523,916)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(154,922,254)	(154,922,254)	(100,850,838)	(254,773,092)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,806,077)	(15,806,077)	(9,229,989)	(25,036,066)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,294,226	1,294,226	960,215	2,254,441
Compra de acciones	2,243,962	(8,481,250)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,237,288)
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,243,962	2,243,962	10,668,640	12,912,602
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	2,243,962	(8,481,250)	33,833	0	0	0	0	0	0	(170,560,993)	(170,560,993)	(67,352,971)	(237,913,964)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	182,385,355	(14,508,825)	127,292,670	1,000,000	39,072,566	16,816,792	0	(10,652,283)	46,237,073	1,970,228,916	2,311,655,091	1,278,557,391	3,590,372,682

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

R.H.A.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		481,949,941	350,111,022
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	155,642,011	280,946,792
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	6	(5,089,411)	3,772,368
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	15	1,706,627	(727,848)
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	25	18,922,804	(12,472,527)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	25	3,781,966	8,010,787
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	25	757,304	(21,926,937)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	25	(16,045,232)	(19,149,250)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	25	(20,308,737)	25,977,385
Fluctuaciones cambiarias, neta	26	(28,746)	(10,689)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	26	(1,006,741)	(76,689)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(17,548)	(40,020)
Depreciación y amortización	9 y 10	47,595,854	48,192,299
Amortización de activos intangibles, efecto por conversión y pérdida por deterioro de plusvalía	14	3,632,728	3,136,268
Participación patrimonial en asociadas	8	(10,833,143)	(7,329,335)
Impuesto sobre la renta, neto	28	46,849,384	(6,455,832)
Ingresos por intereses y comisiones		(913,192,198)	(992,350,494)
Gastos por intereses		271,376,393	324,279,972
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		424,504	(7,609,316)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		87,604,838	(462,574,147)
Préstamos		71,474,216	573,520,943
Comisiones no devengadas		31,585,904	23,294,403
Inventarios		(13,261,901)	(669,798)
Cuentas por cobrar, neta		(17,441,667)	(16,804,306)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(52,005,855)	(50,413,881)
Otros activos		(5,953,040)	245,162,034
Depósitos a la vista		191,623,425	307,102,278
Depósitos de ahorros		489,599,268	850,599,290
Depósitos a plazo		(331,904,591)	(260,801,463)
Reservas de operaciones de seguros		1,121,413	(443,032)
Otros pasivos		(259,472,703)	(11,928,639)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		933,611,779	858,194,552
Intereses pagados		(279,575,799)	(337,734,688)
Impuesto sobre la renta pagado		(16,546,224)	(41,419,159)
Dividendos cobrados	26	3,669,815	2,755,357
Total		<u>418,296,697</u>	<u>1,304,006,678</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>900,246,638</u>	<u>1,654,117,700</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(6,738,666,103)	(5,814,599,694)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		6,080,717,592	5,811,290,773
Compras de inversiones a costo amortizado		(150,507,361)	(103,157,170)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		81,731,848	49,725,322
Dividendos recibidos en asociadas		7,498,450	10,524,570
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(34,393,699)	(28,607,298)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,874,174	2,997,690
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(751,745,099)</u>	<u>(71,825,807)</u>
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	17	63,558,999	133,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	17	(227,724,000)	(993,036,113)
Emisión de bonos perpetuos		296,230,000	0
Redención de bonos perpetuos		(127,047,000)	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	(403,947,411)
Pagos de pasivos por arrendamientos	19	(7,013,250)	(6,372,024)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(254,973,082)	(222,311,854)
Impuesto complementario pagado		(6,209,221)	(8,906,993)
Impuesto sobre dividendos		(25,136,075)	(19,586,232)
Producto de emisión de acciones		2,243,962	2,266,321
Compra de acciones en tesorería		(8,481,250)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(294,550,917)</u>	<u>(1,518,321,765)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(146,049,378)</u>	<u>63,970,128</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		606,488,295	542,518,167
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>460,438,917</u>	<u>606,488,295</u>

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

H.A.

K

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 subsidiarias, es una subsidiaria 59.78% (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 23 de febrero de 2022.

(b) Base de Medición

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

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

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Si el activo cubierto está clasificado como a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en una reserva de patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga 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 discontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para la porción restante.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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 que cumplan con sus nuevas condiciones contractuales. 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Insumos en la Medición de la PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Consideración de Condiciones Futuras

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

La información externa utilizada para evaluar condiciones futuras 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 obligó a nuestras autoridades a imponer durante diferentes periodos 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 establecieron y autorizaron mecanismos de alivio financiero en los pagos a las obligaciones que se extendió 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 mayores 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 Compañía reconoce 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 año.

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Plusvalía y activos Intangibles*

Plusvalía

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

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *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.

(o) *Pasivos Financieros*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(p) *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.

(q) *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.

(r) *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.

(s) *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.

(t) *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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(u) *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.

(v) *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.

(w) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(x) *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.

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

Las cuentas por cobrar son inicialmente reconocidas cuando se originan y se miden inicialmente al precio de la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro. Las provisiones por deterioro en cuentas por cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos, la cual incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos.

La Compañía considera que una cuenta por cobrar está en incumplimiento cuando no es probable que el deudor pague sus obligaciones por completo, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar las garantías en caso de que se mantengan.

(z) *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.

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

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

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

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

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

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.

(ab) 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.

(ac) Utilidad por Acción

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

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

(ad) Moneda Extranjera

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

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

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

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2021</u>			
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>159,901,000</u>	<u>0</u>	<u>159,901,000</u>
Préstamos	<u>13,397,709</u>	<u>196,728,753</u>	<u>0</u>	<u>210,126,462</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>25,794,643</u>	<u>0</u>	<u>25,794,643</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Valores de inversión	0	216,809	0	216,809
Préstamos	<u>36,300</u>	<u>519,325</u>	<u>0</u>	<u>555,625</u>
	<u>36,300</u>	<u>736,134</u>	<u>0</u>	<u>772,434</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,083,003	144,209,452	0	146,292,455
Ahorros	15,047,058	161,945,569	0	176,992,627
A plazo	<u>3,936,196</u>	<u>298,647,365</u>	<u>0</u>	<u>302,583,561</u>
	<u>21,066,257</u>	<u>604,802,386</u>	<u>0</u>	<u>625,868,643</u>
Bonos Perpetuos	<u>0</u>	<u>15,000,000</u>	<u>0</u>	<u>15,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	62,030	4,122,565	0	4,184,595
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>118,125</u>	<u>0</u>	<u>118,125</u>
	<u>62,030</u>	<u>4,240,690</u>	<u>0</u>	<u>4,302,720</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>	<u>1,648,670</u>	<u>5,427,036</u>	<u>35,955,000</u>	<u>43,030,706</u>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>597,519</u>	<u>11,699,651</u>	<u>0</u>	<u>12,297,170</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>6,475,521</u>	<u>0</u>	<u>6,475,521</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>198,507</u>	<u>12,545,654</u>	<u>0</u>	<u>12,744,161</u>
Financiamientos	<u>0</u>	<u>511,875</u>	<u>0</u>	<u>511,875</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>10,833,143</u>	<u>0</u>	<u>10,833,143</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,783,674</u>	<u>0</u>	<u>1,783,674</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>661,864</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>661,864</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,435,095</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,435,095</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2020</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>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>
Intereses acumulados por cobrar:				
Valores de inversión	0	422,150	0	422,150
Préstamos	<u>34,447</u>	<u>1,083,799</u>	<u>0</u>	<u>1,118,246</u>
	<u>34,447</u>	<u>1,505,949</u>	<u>0</u>	<u>1,540,396</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>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	<u>65,910</u>	<u>4,525,221</u>	<u>0</u>	<u>4,591,131</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>6,722,130</u>	<u>35,955,000</u>	<u>42,677,130</u>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>604,151</u>	<u>12,496,835</u>	<u>0</u>	<u>13,100,986</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>7,333,881</u>	<u>0</u>	<u>7,333,881</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>205,376</u>	<u>15,647,439</u>	<u>0</u>	<u>15,852,815</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>7,329,335</u>	<u>0</u>	<u>7,329,335</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,237,223</u>	<u>0</u>	<u>1,237,223</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>580,796</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>580,796</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,205,302</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,205,302</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,968,521 (2020: B/.5,631,594) y opciones para la compra de acciones por B/.466,574 (2020: B/.573,708).

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

H. H. Q

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y efectos de caja	167,237,035	157,149,834
Depósitos a la vista en bancos	293,201,882	445,571,242
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>198,947,053</u>	<u>203,138,776</u>
Total de depósitos en bancos	492,148,935	648,710,018
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>198,947,053</u>	<u>199,371,557</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>460.438.917</u>	<u>606.488.295</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.25,765,294 (2020: B/.37,692,362) que respaldan operaciones de derivados y el próximo pago de capital e intereses de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Papeles Comerciales, Locales	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,912,965	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	2,078,478	1,590,697
Acciones de Capital, Locales	61,913,029	58,451,342
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,705	250,793
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	446,305,888	662,872,298
"Asset Backed Securities" (ABS)	94,190,941	63,530,323
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	377,608,762	321,047,881
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>63,615,637</u>	<u>26,845,499</u>
Total	<u>1,104,876,405</u>	<u>1,195,546,712</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.10,011,929,855 (2020: B/.11,659,598,599). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.499,851 (2020: ganancia neta de B/.24,871,658) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales, Locales	2,004,481	1,997,131	6,982,274	6,900,000
Bonos Corporativos, Locales	1,032,436,926	986,977,357	1,110,620,870	1,048,053,612
Bonos de la República de Panamá	111,494,153	100,281,557	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	222,843,072	225,081,840	44,471,760	44,479,172
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	793,881,401	793,893,885	367,546,062	367,501,342
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,198,867,495	1,189,806,819	1,380,112,611	1,347,329,648
"Asset Backed Securities" (ABS)	213,641,045	212,592,853	180,218,685	179,509,897
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,362,888,491	1,363,240,361	1,039,221,091	1,006,286,176
Bonos de Otros Gobiernos	<u>55,014,033</u>	<u>54,731,258</u>	<u>55,482,112</u>	<u>52,570,745</u>
Total	<u>4,993,546,203</u>	<u>4,929,078,167</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/.2,032,379,421 (2020: B/.2,444,842,724). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.16,045,232 (2020: B/.19,149,250) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

	<u>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 año	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	(70,702)	61,808	(3,881,353)	(3,890,247)
Nuevos instrumentos adquiridos	2,816,804	0	0	2,816,804
Inversiones canceladas	<u>(2,096,390)</u>	<u>(24,140)</u>	<u>(1,900,870)</u>	<u>(4,021,400)</u>
Saldo al final del año	<u>7,175,246</u>	<u>575,141</u>	<u>1,780,582</u>	<u>9,530,969</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.122,207,361 (B/.53,431,848) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.21,819 (2020: B/.16,387), las cuales se detallan a continuación:

	<u>2021</u>		<u>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	119,192,848	119,200,000	47,597,144	47,600,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	<u>2,992,694</u>	<u>3,007,361</u>	<u>5,818,317</u>	<u>5,831,848</u>
Total	<u>122,185,542</u>	<u>122,207,361</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>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	16,387	0
Provisión cargada a gastos	<u>5,432</u>	<u>16,387</u>
Saldo al final del año	<u>21,819</u>	<u>16,387</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	122,185,542	53,415,461
Intereses acumulados por cobrar	<u>280</u>	<u>388</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>122,185,822</u>	<u>53,415,849</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.119,192,848 (2020: B/.47,597,144) están garantizados con valores de inversión por B/.121,597,575 (2020: B/.48,728,954).

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 46.1% (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 3.39 años y de CMOs es de 1.78 años, (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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	<u>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,912,965	0	0	58,912,965
Bonos de la República de Panamá	2,078,478	0	2,078,478	0
Acciones de Capital, Locales	61,913,029	3,337	0	61,909,692
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,705	250,705	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	446,305,888	0	446,305,888	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	94,190,941	0	94,190,941	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	377,608,762	0	211,675,895	165,932,867
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	63,615,637	0	0	63,615,637
Total	<u>1,104,876,405</u>	<u>254,042</u>	<u>754,251,202</u>	<u>350,371,161</u>
	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales Locales	465,047	0	0	465,047
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	60,492,832	0	0	60,492,832
Bonos de la República de Panamá	1,590,697	0	1,590,697	0
Acciones de Capital, Locales	58,451,342	3,182	0	58,448,160
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,793	250,793	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	662,872,298	0	662,872,298	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	63,530,323	0	63,530,323	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	321,047,881	0	206,855,893	114,191,988
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	26,845,499	0	0	26,845,499
Total	<u>1,195,546,712</u>	<u>253,975</u>	<u>934,849,211</u>	<u>260,443,526</u>

H. A. A.

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				
	2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	2,004,481	0	0	2,004,481
Bonos Corporativos, Locales	1,032,436,926	0	406,999,672	625,437,254
Bonos de la República de Panamá	111,494,153	0	111,494,153	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	222,843,072	221,864,782	978,290	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	793,881,401	614,903,330	178,978,071	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,198,867,495	0	1,198,867,495	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	213,641,045	0	213,641,045	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,362,888,491	0	1,362,888,491	0
Bonos de Otros Gobiernos	55,014,033	0	55,014,033	0
Total	4,993,546,203	836,768,112	3,528,861,250	627,916,841
	2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	6,982,274	0	0	6,982,274
Bonos Corporativos, Locales	1,110,620,870	0	382,240,527	728,380,343
Bonos de la República de Panamá	205,763,203	0	205,763,203	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	44,471,760	40,460,380	4,011,380	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	367,546,062	313,322,675	51,623,459	2,599,928
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,380,112,611	0	1,380,112,611	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	180,218,685	0	180,218,685	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,039,221,091	201,649	1,039,019,442	0
Bonos de Otros Gobiernos	55,482,112	0	55,482,112	0
Total	4,390,893,774	353,984,704	3,298,471,419	738,437,651

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

	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2020	260,443,526	738,437,651	998,881,177
(Pérdidas) ganancias reconocidas en resultados	3,747,026	(5,589,586)	(1,842,560)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(2,527,372)	(2,527,372)
Compras	100,949,261	83,318,880	184,268,141
Amortizaciones, ventas y redenciones	(14,768,652)	(183,122,732)	(197,891,384)
Transferencias del Nivel 3	0	(2,600,000)	(2,600,000)
31 de diciembre de 2021	350,371,161	627,916,841	978,288,002
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2021	4,645,900	1,553,645	6,199,545
31 de diciembre de 2019	240,746,058	871,023,144	1,111,769,202
(Pérdidas) ganancias reconocidas en resultados	(7,850,882)	2,281,900	(5,568,982)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	9,034,017	9,034,017
Compras	49,661,792	439,504,575	489,166,367
Amortizaciones, ventas y redenciones	(22,113,442)	(582,774,180)	(604,887,622)
Transferencias del Nivel 3	0	(631,805)	(631,805)
31 de diciembre de 2020	260,443,526	738,437,651	998,881,177
Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	(7,987,108)	18,073,471	10,086,363

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante el año 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 valoración 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>2021</u>	<u>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 5.77% Máximo 8.18%	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 (54.09%) Máximo 239.91%	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 17.12% Promedio 2.61%	Mínimo 0.99% Máximo 12.55% Promedio 2.54%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

H. A. [Signature]

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:

	<u>2021</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	3,972	(15,039)	6,505,473	(7,223,338)
Instrumentos de Capital	<u>3,457,321</u>	<u>(2,891,752)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,461,293</u>	<u>(2,906,791)</u>	<u>6,505,473</u>	<u>(7,223,338)</u>
	<u>2020</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	2,256	(65,675)	6,362,446	(6,473,423)
Instrumentos de Capital	<u>2,181,826</u>	<u>(1,835,647)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,184,082</u>	<u>(1,901,322)</u>	<u>6,362,446</u>	<u>(6,473,423)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,527,930,938	4,390,972,007
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,707,750,625	1,759,519,908
Hipotecarios comerciales	1,919,260,832	1,952,980,797
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,131,776,747	1,247,970,214
Financiamientos interinos	378,674,071	482,879,078
Arrendamientos financieros, neto	65,341,390	79,984,276
Prendarios	202,229,996	186,758,212
Sobregiros	<u>101,481,801</u>	<u>113,189,064</u>
Total sector interno	<u>10,034,446,400</u>	<u>10,214,253,556</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	185,841,411	204,561,338
Personales, autos y tarjetas de crédito	9,253,456	11,965,524
Hipotecarios comerciales	161,100,420	188,603,109
Líneas de crédito y préstamos comerciales	853,682,609	746,107,096
Prendarios	10,084,442	12,317,737
Sobregiros	<u>33,598,518</u>	<u>53,404,468</u>
Total sector externo	<u>1,253,560,856</u>	<u>1,216,959,272</u>
Total	<u>11,288,007,256</u>	<u>11,431,212,828</u>

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

	<u>2021</u>			
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	225,723,115	71,959,280	86,113,012	383,795,407
Transferido a 12 meses	9,522,524	(7,962,443)	(1,560,081)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,280,154)	7,221,285	(3,941,131)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,726,247)	(5,099,589)	8,825,836	0
Recálculo de la cartera, neto	(32,103,894)	69,747,097	123,484,328	161,127,531
Nuevos préstamos	9,846,913	4,705,781	15,124,479	29,677,173
Préstamos cancelados	(8,593,373)	(10,758,495)	(15,810,825)	(35,162,693)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	25,312,873	25,312,873
Préstamos castigados	0	0	<u>(97,044,229)</u>	<u>(97,044,229)</u>
Saldo al final del año	<u>197,388,884</u>	<u>129,812,916</u>	<u>140,504,262</u>	<u>467,706,062</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2020</u>			<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del año	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>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 año	208,838,240	21,244,074	14,437,948	244,520,262
Transferido a 12 meses	7,257,469	(6,009,959)	(1,247,510)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,019,044)	3,806,251	(787,207)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,688,030)	(2,995,494)	6,683,524	0
Recálculo de la cartera, neto	(23,670,722)	74,131,304	100,086,428	150,547,010
Nuevos préstamos	7,109,779	620,572	267,001	7,997,352
Préstamos cancelados	(6,083,013)	(6,297,411)	(4,919,327)	(17,299,751)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	24,665,767	24,665,767
Préstamos castigados	0	0	(88,229,330)	(88,229,330)
Saldo al final del año	<u>186,744,679</u>	<u>84,499,337</u>	<u>50,957,294</u>	<u>322,201,310</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del año	16,884,875	50,715,206	71,675,064	139,275,145
Transferido a 12 meses	2,265,055	(1,952,484)	(312,571)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(261,110)	3,415,034	(3,153,924)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(38,217)	(2,104,095)	2,142,312	0
Recálculo de la cartera, neto	(8,433,172)	(4,384,207)	23,397,900	10,580,521
Nuevos préstamos	2,737,134	4,085,209	14,857,478	21,679,821
Préstamos cancelados	(2,510,360)	(4,461,084)	(10,891,498)	(17,862,942)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	647,106	647,106
Préstamos castigados	0	0	(8,814,899)	(8,814,899)
Saldo al final del año	<u>10,644,205</u>	<u>45,313,579</u>	<u>89,546,968</u>	<u>145,504,752</u>

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

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos al 31 de diciembre de 2021 y 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 entre marzo 2020 y junio 2021 como medida de alivio financiero por COVID-19 ascienden a la suma de B/.57,831,652 (2020: B/.109,428,367).

El 60% (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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,648,038	7,740,265
Hipotecas sobre bienes muebles	553,755	618,339
Depósitos	309,374	305,813
Otras garantías	191,467	269,780
Sin garantías	<u>2,585,373</u>	<u>2,497,016</u>
Total	<u>11,288,007</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/.52,005,855 (2020: B/.50,413,881), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	33,018,809	40,100,105
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>39,573,120</u>	<u>48,098,653</u>
Total de pagos mínimos	72,591,929	88,198,758
Menos: intereses no devengados	<u>7,250,539</u>	<u>8,214,482</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>65,341,390</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>2021</u>	<u>2020</u>
		<u>2021</u>	<u>2020</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	15,489,974	12,738,585
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,937,537	6,267,042
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	1,486,356	833,338
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,880,776</u>	<u>2,620,985</u>
				<u>25,794,643</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>2021</u>						<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</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>			
Telereid, S. A.	30-nov-2021	<u>55,254,713</u>	<u>14,431,200</u>	<u>40,823,513</u>	<u>45,778,734</u>	<u>33,200,215</u>	<u>12,578,519</u>	5,372,456	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2021	<u>15,561,919</u>	<u>0</u>	<u>15,561,919</u>	<u>1,388,530</u>	<u>616</u>	<u>1,387,914</u>	530,669	
Processing Center, S. A.	31-oct-2021	<u>20,225,581</u>	<u>11,151,897</u>	<u>9,073,684</u>	<u>17,464,978</u>	<u>9,390,396</u>	<u>8,074,582</u>	4,290,608	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-nov-2021	<u>12,399,417</u>	<u>4,187,211</u>	<u>8,212,206</u>	<u>4,173,638</u>	<u>2,460,304</u>	<u>1,713,334</u>	639,410	
Total								<u>10,833,143</u>	

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

		<u>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 año	84,683,234	179,063,939	142,884,048	223,570,566	82,300,635	712,502,422	
Adiciones	0	1,103,929	20,896,561	6,580,883	5,812,326	34,393,699	
Ventas y descartes	<u>740,023</u>	<u>558,554</u>	<u>426,276</u>	<u>3,273,965</u>	<u>730,081</u>	<u>5,728,899</u>	
Al final del año	<u>83,943,211</u>	<u>179,609,314</u>	<u>163,354,333</u>	<u>226,877,484</u>	<u>87,382,880</u>	<u>741,167,222</u>	
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del año	0	50,606,147	84,121,051	161,739,331	52,092,110	348,558,639	
Gasto del año	0	5,326,983	10,967,719	16,004,965	4,703,340	37,003,007	
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>472,714</u>	<u>425,785</u>	<u>3,232,886</u>	<u>730,081</u>	<u>4,861,466</u>	
Al final del año	<u>0</u>	<u>55,460,416</u>	<u>94,662,985</u>	<u>174,511,410</u>	<u>56,065,369</u>	<u>380,700,180</u>	
Efecto por conversión de moneda	<u>(660,369)</u>	<u>(251,750)</u>	<u>0</u>	<u>(116,646)</u>	<u>(45,409)</u>	<u>(1,074,174)</u>	
Saldo neto	<u>83,282,842</u>	<u>123,897,148</u>	<u>68,691,348</u>	<u>52,249,428</u>	<u>31,272,102</u>	<u>359,392,868</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo:		
Al inicio del año	125,735,459	116,335,935
Nuevos contratos	10,793,739	14,912,078
Cancelaciones	<u>(1,213,535)</u>	<u>(5,512,554)</u>
Al final del año	<u>135,315,663</u>	<u>125,735,459</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	19,196,534	9,569,831
Gasto del año	10,592,847	9,876,324
Cancelaciones	<u>(933,858)</u>	<u>(249,621)</u>
Al final del año	<u>28,855,523</u>	<u>19,196,534</u>
Saldo neto	<u>106,460,140</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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	13,291,729	9,982,248
Combustibles en tanques de la refinería	22,595,345	12,680,908
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>188,660</u>	<u>150,677</u>
Total	<u>36,075,734</u>	<u>22,813,833</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.19,443,358 (2020: B/.6,814,595) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

H.A. [Signature]

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/.222,866,524 (2020: B/.218,340,211) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.422,824,601 (2020: B/.730,935,003) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	50,271,728	64,811,550
Comerciales	72,068,410	38,871,393
Seguros	<u>15,452,348</u>	<u>16,359,706</u>
	137,792,486	120,042,649
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,648,229)</u>	<u>(1,340,059)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>136,144,257</u>	<u>118,702,590</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	1,340,059	1,204,257
Provisión cargada a gastos	343,940	146,466
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(35,770)</u>	<u>(10,664)</u>
Saldo al final del año	<u>1,648,229</u>	<u>1,340,059</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corriente	119,866,827	107,313,851
De 31 a 90 días	5,314,126	2,254,497
Más de 90 días	<u>12,611,533</u>	<u>10,474,301</u>
Total	<u>137,792,486</u>	<u>120,042,649</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Plusvalía y Activos Intangibles, Netos

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

<u>Empresa adquirente</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>% de participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A. (1)	Noviembre 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A. (1)	Marzo 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A. (1)	Marzo 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. (2)	Marzo 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A. (1)	Marzo 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A. (3)	Agosto 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	11,863,727
Vale General, S. A. (1)	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	<u>291,000</u>
Total				<u>270,426,021</u>

(1) Banca UGE

(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones

(3) Petróleo

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

	<u>2021</u> <u>Intangibles</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Pérdida por deterioro	(107,238)	0	0	(107,238)
Efecto por conversión de moneda	(721,726)	0	0	(721,726)
Saldo al final del año	<u>270,426,021</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>330,280,777</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	10,329,002	27,294,288	37,623,290
Amortización del año	0	<u>818,724</u>	<u>1,985,040</u>	<u>2,803,764</u>
Saldo al final del año	0	<u>11,147,726</u>	<u>29,279,328</u>	<u>40,427,054</u>
Saldo neto al final del año	<u>270,426,021</u>	<u>9,006,051</u>	<u>10,421,651</u>	<u>289,853,723</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2020</u> <u>Intangibles</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,587,489	20,153,777	39,700,979	331,442,245
Pérdida por deterioro	<u>(332,504)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(332,504)</u>
Saldo al final del año	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	9,510,278	25,309,248	34,819,526
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,724</u>	<u>1,985,040</u>	<u>2,803,764</u>
Saldo al final del año	<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. Durante el año 2021, 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/.107,238 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A. (2020: B/.332,504). 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 9% y 10% y cambia en el tiempo.

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

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

(15) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.28,309,715 (2020: B/.28,343,710), menos una reserva de B/.2,328,545 (2020: B/.1,604,780).

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	1,604,780	3,591,452
Provisión cargada a gastos	3,855,740	1,064,821
Reversión de provisión	(2,149,113)	(1,792,669)
Venta de activos adjudicados	<u>(982,862)</u>	<u>(1,258,824)</u>
Saldo al final del año	<u>2,328,545</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>2021</u>	<u>2020</u>
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>83,296,219</u>	<u>32,653,464</u>
Total		<u>83,296,219</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>2021</u>	<u>2020</u>
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés anual de 4.00%	0	3,559,000
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés anual de 3.75%	3,559,000	0
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	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	0	42,851,563
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 12 meses más un margen	5,000,000	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	2,469,522	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	55,000,000	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>887,197,909</u>	<u>1,051,362,910</u>
Cobertura de revaluación	<u>14,007,166</u>	<u>32,664,673</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>901,205,075</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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	901,205,075	1,084,027,583
Intereses acumulados por pagar	<u>10,993,573</u>	<u>11,741,756</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>912,198,648</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 (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/.130,000,000 (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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	1,084,027,583	1,923,581,302
Obligaciones y colocaciones	63,558,999	133,552,541
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(227,724,000)	(993,036,113)
Cobertura de revaluación	<u>(18,657,507)</u>	<u>19,929,853</u>
Saldo al final del año	<u>901,205,075</u>	<u>1,084,027,583</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, los cuales fueron redimidos en su totalidad el 15 de junio de 2021 acorde con el proceso establecido en el prospecto informativo.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los bonos perpetuos se detalla a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	127,047,000	127,047,000
Emisión	296,230,000	0
Redención	<u>(127,047,000)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>296,230,000</u>	<u>127,047,000</u>

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

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

(19) Pasivos por Arrendamientos

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	113,179,020	109,941,919
Nuevos contratos	10,793,739	14,912,078
Pagos	(7,013,250)	(6,372,024)
Cancelaciones	<u>(297,225)</u>	<u>(5,302,953)</u>
Saldo al final del año	<u>116,662,284</u>	<u>113,179,020</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.6,647,725 (2020: B/.6,274,506) 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 (2020: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 3.00% y 5.88% (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/.19,702,364 (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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	21,103,378	21,385,439
Primas emitidas	40,003,701	38,862,438
Primas ganadas	<u>(40,634,057)</u>	<u>(39,144,499)</u>
Saldo al final del año	20,473,022	21,103,378
Participación de reaseguradores	<u>(3,990,237)</u>	<u>(4,904,557)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,482,785</u>	<u>16,198,821</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	3,413,785	2,952,326
Siniestros incurridos	13,093,422	9,774,685
Siniestros pagados	<u>(11,932,357)</u>	<u>(9,313,226)</u>
Saldo al final del año	4,574,850	3,413,785
Participación de reaseguradores	<u>(1,355,271)</u>	<u>(1,031,655)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>3,219,579</u>	<u>2,382,130</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>19,702,364</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 financieros más significativos por región geográfica es la siguiente:

	2021			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	62,344,983	88,958,868	141,898,031	293,201,882
A plazo	193,837,296	5,109,757	0	198,947,053
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	101,111,268	40,991,063	962,774,074	1,104,876,405
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,176,736,144	258,586,337	3,558,223,722	4,993,546,203
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	2,992,694	119,192,848	122,185,542
Préstamos	<u>10,034,446,400</u>	<u>1,228,268,135</u>	<u>25,292,721</u>	<u>11,288,007,256</u>
Total	<u><u>11,568,476,091</u></u>	<u><u>1,624,906,854</u></u>	<u><u>4,807,381,396</u></u>	<u><u>18,000,764,341</u></u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,871,462,599	112,257,622	17,102,832	3,000,823,053
Ahorros	4,832,268,086	91,664,791	12,806,254	4,936,739,131
A plazo	5,297,358,095	237,491,240	4,742,503	5,539,591,838
Obligaciones y colocaciones, neto	10,239,000	2,469,523	888,496,552	901,205,075
Bonos perpetuos	0	0	296,230,000	296,230,000
Pasivos por arrendamientos	96,298,879	20,363,405	0	116,662,284
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>83,296,219</u>	<u>83,296,219</u>
Total	<u><u>13,107,626,659</u></u>	<u><u>464,246,581</u></u>	<u><u>1,302,674,360</u></u>	<u><u>14,874,547,600</u></u>
Compromisos y contingencias	<u>519,692,000</u>	<u>7,120,909</u>	<u>0</u>	<u>526,812,909</u>
	2020			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	58,223,269	86,570,969	300,777,004	445,571,242
A plazo	198,838,484	4,300,292	0	203,138,776
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	100,600,678	28,689,916	1,066,256,118	1,195,546,712
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,355,677,674	173,855,478	2,861,360,622	4,390,893,774
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,818,317	47,597,144	53,415,461
Préstamos	<u>10,214,253,556</u>	<u>1,216,929,291</u>	<u>29,981</u>	<u>11,431,212,828</u>
Total	<u><u>11,927,593,661</u></u>	<u><u>1,516,164,263</u></u>	<u><u>4,276,020,869</u></u>	<u><u>17,719,778,793</u></u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,678,891,272	111,393,532	18,914,824	2,809,199,628
Ahorros	4,365,627,954	69,895,937	11,615,972	4,447,139,863
A plazo	5,577,624,044	287,854,496	6,017,889	5,871,496,429
Obligaciones y colocaciones, neto	25,665,563	3,232,835	1,055,129,185	1,084,027,583
Bonos perpetuos	127,047,000	0	0	127,047,000
Pasivos por arrendamientos	95,200,568	17,978,452	0	113,179,020
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,653,464</u>	<u>32,653,464</u>
Total	<u><u>12,870,056,401</u></u>	<u><u>490,355,252</u></u>	<u><u>1,124,331,334</u></u>	<u><u>14,484,742,987</u></u>
Compromisos y contingencias	<u>598,978,372</u>	<u>7,106,760</u>	<u>0</u>	<u>606,085,132</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Información de Segmentos

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

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

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

	<u>2021</u>						
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Petróleo</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	912,133,743	6,877,389	1,560,119	592,017	7,603,962	15,575,032	913,192,198
Gastos por intereses y provisiones	436,415,983	(36,960)	0	2,747,990	83,639	15,575,032	423,635,620
Otros ingresos, neto	193,499,445	26,384,786	15,000,147	155,659,938	159,507,299	159,436,190	390,615,425
Gastos generales y administrativos	260,530,865	2,868,310	5,099,821	46,172,417	222,278	283,724	314,609,967
Gasto de depreciación y amortización	27,890,423	221,813	272,988	19,210,630	0	0	47,595,854
Participación patrimonial en asociadas	10,833,143	0	0	0	0	0	10,833,143
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	391,629,060	30,209,012	11,187,457	88,120,918	166,805,344	159,152,466	528,799,325
Impuesto sobre la renta, estimado	36,842,745	4,277,441	2,533,457	22,010,761	0	0	65,664,404
Impuesto sobre la renta, diferido	(18,815,020)	0	0	0	0	0	(18,815,020)
Impuesto sobre la renta, neto	18,027,725	4,277,441	2,533,457	22,010,761	0	0	46,849,384
Utilidad neta	<u>373,601,335</u>	<u>25,931,571</u>	<u>8,654,000</u>	<u>66,110,157</u>	<u>166,805,344</u>	<u>159,152,466</u>	<u>481,949,941</u>
Total de activos	<u>18,643,544,575</u>	<u>311,248,851</u>	<u>49,109,128</u>	<u>597,904,433</u>	<u>1,932,874,028</u>	<u>2,110,656,755</u>	<u>19,424,024,260</u>
Total de pasivos	<u>16,238,248,392</u>	<u>49,333,139</u>	<u>867,259</u>	<u>262,426,303</u>	<u>1,460,044</u>	<u>718,683,559</u>	<u>15,833,651,578</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2021</u>			<u>Total Consolidado</u>
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y Otros</u>	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	<u>1,096,622,770</u>	<u>119,495,931</u>	<u>98,522,065</u>	<u>1,314,640,766</u>
Activos no financieros	<u>634,354,347</u>	<u>50,967,978</u>	<u>0</u>	<u>685,322,325</u>

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

(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 42,739,120 acciones (2020: 42,809,794 acciones), neto de 392,189 acciones en tesorería (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>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	42,809,794	42,780,567
Acciones emitidas	29,326	29,227
Recompra de acciones	<u>(100,000)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>42,739,120</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 podían 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 2029 (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>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio Promedio Ponderado</u>	<u>Nº de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del año	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	(25,000)	<u>74.37</u>	(26,300)	<u>76.31</u>
Canceladas	<u>(7,500)</u>	<u>98.48</u>	0	<u>0.00</u>
Opciones al final del año	<u>252,500</u>	<u>94.85</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>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del año	1,820,668	<u>67.47</u>	1,792,949	<u>66.78</u>
Otorgadas	231,375	<u>65.58</u>	147,125	<u>63.69</u>
Ejecutadas	(320,687)	<u>52.55</u>	(118,406)	<u>52.41</u>
Canceladas	<u>(2,500)</u>	<u>76.06</u>	(1,000)	<u>60.68</u>
Opciones al final del año	<u>1,728,856</u>	<u>69.97</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 (2020: entre B/.50.60 hasta B/.78.47).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	15,866,821	14,718,061
Provisión cargada a gastos	<u>949,971</u>	<u>1,148,760</u>
Saldo al final del año	<u>16,816,792</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/.202,245,036 (2020: B/.201,794,576), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.74,952,366 (2020: B/.74,535,739) se detalla a continuación:

	<u>2021</u>						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Préstamos en proceso de adjudicación</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Sub-total</u>		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	152,254,380	2,665,161	7,610,900	1,794,475	35,557,503	199,882,419	(74,952,366)	124,930,053
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,362,617</u>	<u>0</u>	<u>2,362,617</u>	<u>0</u>	<u>2,362,617</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>2,665,161</u>	<u>7,610,900</u>	<u>4,157,092</u>	<u>35,557,503</u>	<u>202,245,036</u>	<u>(74,952,366)</u>	<u>127,292,670</u>
	<u>2020</u>						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Préstamos en proceso de adjudicación</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Sub-total</u>		
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 año	<u>0</u>	<u>6,506</u>	<u>(1,577,481)</u>	<u>334,811</u>	<u>2,210,540</u>	<u>974,376</u>	<u>(416,627)</u>	<u>557,749</u>
Efecto de diferencial cambiario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(523,916)</u>	<u>0</u>	<u>(523,916)</u>	<u>0</u>	<u>(523,916)</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 reservas 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>314,888,955</u>	<u>218,340,693</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,799,358</u>	<u>42,796,892</u>
Utilidad neta por acción	<u>7.36</u>	<u>5.10</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>310,325,329</u>	<u>214,560,099</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>43,031,473</u>	<u>43,042,092</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>7.21</u>	<u>4.98</u>

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

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

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(4,517,146)	20,014,966	(18,922,804)	12,472,527
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	(4,266,580)	(5,293,990)	(3,781,966)	(8,010,787)
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(1,859,663)	(147,280)	(757,304)	21,926,937
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(5,556,198)	8,281,779	16,045,232	19,149,250
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	<u>9,139,562</u>	<u>(10,520,692)</u>	<u>20,308,737</u>	<u>(25,977,385)</u>
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	<u>(7,060,025)</u>	<u>12,334,783</u>	<u>12,891,895</u>	<u>19,560,542</u>

En el rubro de (pérdida) 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/.257,453 (2020: B/.2,944,721).

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>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	46,198,451	32,973,307	153,733,189	112,304,780
Servicios bancarios otros	17,115,764	13,053,645	60,780,229	46,749,171
Administración de fondos y fideicomisos	5,761,712	5,413,775	22,119,188	21,273,311
Corretaje de valores	3,211,643	6,435,913	16,341,225	19,499,426
Operaciones de seguros y reaseguros	723,603	984,393	2,017,768	2,156,435
Negocio de vales alimenticios	<u>386,913</u>	<u>589,392</u>	<u>1,640,973</u>	<u>2,404,532</u>
Total de honorarios y otras comisiones	<u>73,398,086</u>	<u>59,450,425</u>	<u>256,632,572</u>	<u>204,387,655</u>

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

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dividendos	1,730,705	1,220,438	3,669,815	2,755,357
Fluctuaciones cambiarias, netas	43,021	47,123	28,746	10,689
Servicios bancarios varios	3,391,336	3,359,484	12,650,288	11,782,631
Servicios fiduciarios	62,700	62,827	101,525	97,160
Alquileres ganados	325,583	257,574	1,142,743	1,051,012
Ganancia en venta de activo fijo	88,759	56,696	1,006,741	76,689
Otros ingresos	<u>3,770,523</u>	<u>6,413,217</u>	<u>15,534,610</u>	<u>17,932,952</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>9,412,627</u>	<u>11,417,359</u>	<u>34,134,468</u>	<u>33,706,490</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

Durante el año 2021, la Compañía otorgó a los participantes opciones para compra de acciones por 50,000 (2020: 0). El saldo de las opciones es de 252,500 (2020: 235,000), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.85 (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/.226,229 (2020: B/.217,338). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

Durante el año 2021 la Compañía otorgó opciones para compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. de 231,375 (2020: 147,125). El saldo de las opciones es de 1,728,856 (2020: 1,820,668), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.69.97 (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/.1,290,769 (2020: B/.1,598,577). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2029.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Acciones Restringidas

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

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

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

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

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

En el 2021 se otorgaron 56,700 (2020: 51,317) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.3,936,835 (2020: B/.3,564,861). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Acciones al inicio del año	205,636	256,953
Acciones otorgadas	<u>(56,700)</u>	<u>(51,317)</u>
Acciones al final del año	<u>148,936</u>	<u>205,636</u>

Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.81,600 (2020: B/.86,580) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.158,325 (2020: B/.164,776).

(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 extranjerías, 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>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	12,030,214	10,454,858	66,206,995	47,903,059
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	59,298	(542,591)	208,599
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>1,897,179</u>	<u>(18,588,629)</u>	<u>(18,815,020)</u>	<u>(54,567,490)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>13,927,393</u>	<u>(8,074,473)</u>	<u>46,849,384</u>	<u>(6,455,832)</u>

El aumento en el impuesto sobre la renta diferido para el año 2021 se debe principalmente al incremento de más de B/.80MM (2020: B/.200MM) en la reserva para pérdidas en préstamos, el cual es calculado a la tasa impositiva según legislación vigente del 25%.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	528,799,325	343,655,190
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(460,023,162)	(415,506,343)
Costos y gastos no deducibles	<u>196,051,816</u>	<u>263,463,387</u>
Utilidad neta gravable	<u>264,827,979</u>	<u>191,612,234</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>66,206,995</u>	<u>47,903,059</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>
Empresas Financieras	176,784,935	44,196,234	160,395,151	40,098,788
Empresas No Financieras	<u>88,043,044</u>	<u>22,010,761</u>	<u>31,217,083</u>	<u>7,804,271</u>
Total	<u>264,827,979</u>	<u>66,206,995</u>	<u>191,612,234</u>	<u>47,903,059</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta es de 12.52% (2020: 13.94%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2020: 25%), o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>Efectos en resultados</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:			
Reserva para pérdidas en préstamos	111,748,611	93,524,942	18,223,669
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>285,836</u>	<u>271,811</u>	<u>14,025</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>112,034,447</u>	<u>93,796,753</u>	<u>18,237,694</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 activos adjudicados para la venta	(1,488)	0	(1,488)
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	1,812,635	2,053,620	(240,985)
Comisiones diferidas	<u>283,172</u>	<u>366,628</u>	<u>(83,456)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,471,413</u>	<u>3,047,343</u>	<u>(575,930)</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>(1,396)</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>18,815,020</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>2021</u> <u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	99,236,056	1,491,798	100,727,854
Garantías bancarias	78,890,226	1,410,916	80,301,142
Cartas promesa de pago	<u>345,783,913</u>	<u>0</u>	<u>345,783,913</u>
Total	<u>523,910,195</u>	<u>2,902,714</u>	<u>526,812,909</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>526,812,909</u>	<u>606,085,132</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	92,681,980	81,634,740
Grado 2: Mención especial	5,488,416	1,955,825
Grado 3: Subnormal	2,557,458	1,159,881
Grado 4: Dudoso	0	131,350
Monto bruto	<u>100,727,854</u>	<u>84,881,796</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	76,422,126	62,747,543
Grado 2: Mención especial	3,460,682	9,035,342
Grado 3: Subnormal	418,334	665,392
Monto bruto	<u>80,301,142</u>	<u>72,448,277</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	341,567,839	444,166,803
Grado 2: Mención especial	2,564,842	4,562,524
Grado 3: Subnormal	1,405,327	0
Grado 4: Dudoso	245,905	0
Grado 5: Irrecuperable	0	25,732
Monto bruto	<u>345,783,913</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/.3,127,352,917 (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/.12,139,629,125 (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.	10.71% (2020: 10.97%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.585,039,157 (2020: B/.592,261,084); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,295,780 (2020: B/.6,197,581), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(32) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	<u>Over the Counter (OTC)</u>							
	<u>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Liquidados en una central de valores</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>	
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
2021								
Derivados activos	1,263,735,354	22,934,447	201,388,390	0	684,608,574	21,273,884	377,738,390	1,660,563
Derivados pasivos	1,207,734,348	15,017,331	325,280,070	0	214,815,903	10,686,601	667,638,375	4,330,730
2020								
Derivados activos	869,170,304	35,743,971	139,253,520	0	469,146,454	35,024,834	260,770,330	719,137
Derivados pasivos	888,479,225	19,409,040	280,152,190	0	191,346,218	12,220,418	416,980,817	7,188,622

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AAA a AA- (2020: AA a BBB+), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.19.4MM (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>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	1,942,548	1,719,786	1,385,484	844,999
Interés	6,654,943	5,025,807	1,773,228	1,953,672
Monedas	<u>5,782</u>	<u>3,803</u>	<u>12,398</u>	<u>9,631</u>
Total	<u>8,603,273</u>	<u>6,749,396</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/.2,471,469,702 (2020: B/.1,757,649,529), de los cuales B/.2,143,832,329 (2020: B/.1,300,506,389) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,715,920,928 (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/.4,299,708).

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

Derivados para administración de riesgo:

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
<u>Exposición a riesgo:</u>				
<u>Tasa de interés</u>				
Cobertura de valor razonable	14,024,134	0	32,464,775	9,238,523
Cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	597,286
Otros	<u>0</u>	<u>5,252,274</u>	<u>0</u>	<u>386,588</u>
Total de tasa de interés	<u>14,024,134</u>	<u>5,252,274</u>	<u>32,464,775</u>	<u>10,222,397</u>
<u>Monedas</u>				
Otros	<u>307,040</u>	<u>2,512,351</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
Total de Monedas	<u>307,040</u>	<u>2,512,351</u>	<u>108,086</u>	<u>5,548,103</u>
<u>Crédito</u>				
Otros	<u>0</u>	<u>503,310</u>	<u>0</u>	<u>830,238</u>
Total de Créditos	<u>0</u>	<u>503,310</u>	<u>0</u>	<u>830,238</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>14,331,174</u>	<u>8,267,935</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>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					1.80%

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

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

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineffectividad de cobertura</u>	<u>Ineffectividad reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	20,000,000	16,968	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	250,000,000	14,007,166	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>270,000,000</u>	<u>14,024,134</u>	<u>0</u>			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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


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

	Valor en Libros		Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta		2021 Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
Bonos	20,925,000		0	16,968	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		250,000,000	0	14,007,166	Obligaciones y colocaciones	0	0

	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		2020 Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos			
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

Al 31 de diciembre de 2020, los derivados de tasa de interés designados como derivados de cobertura de flujos de efectivo para administración de riesgo se detallan a continuación:

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

H.A. 

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	2021		Total
		Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,942,548	0	1,942,548
Interés	0	6,654,943	0	6,654,943
Monedas	0	5,782	0	5,782
Total	0	8,603,273	0	8,603,273
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	14,024,134	0	14,024,134
Moneda	0	307,040	0	307,040
Total	0	14,331,174	0	14,331,174
Total de derivados activos	0	22,934,447	0	22,934,447
Pasivos				
Derivados otros:				
Crédito	0	1,719,786	0	1,719,786
Interés	6,875	5,018,932	0	5,025,807
Monedas	0	3,803	0	3,803
Total	6,875	6,742,521	0	6,749,396
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Crédito	0	503,310	0	503,310
Interés	0	5,252,274	0	5,252,274
Moneda	0	2,512,351	0	2,512,351
Total	0	8,267,935	0	8,267,935
Total de derivados pasivos	6,875	15,010,456	0	15,017,331

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

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

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>2021</u>		<u>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	198,947,053	200,134,916	203,138,776	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	122,185,542	122,207,361	53,415,461	53,431,848
Préstamos, neto	10,784,209,126	10,713,576,074	11,010,372,050	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	136,144,257	136,144,257	118,702,590	118,702,590
	<u>11,241,485,978</u>	<u>11,172,062,608</u>	<u>11,385,628,877</u>	<u>11,349,734,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,477,154,022	13,526,268,845	13,127,835,920	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,197,435,075	1,216,830,223	1,211,074,583	1,225,411,880
	<u>14,674,589,097</u>	<u>14,743,099,068</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>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	200,134,916	0	0	200,134,916
Inversiones a costo amortizado, neto	122,207,361	0	119,200,000	3,007,361
Préstamos, neto	10,713,576,074	0	0	10,713,576,074
Cuentas por cobrar, neta	136,144,257	0	0	136,144,257
	<u>11,172,062,608</u>	<u>0</u>	<u>119,200,000</u>	<u>11,052,862,608</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,526,268,845	0	0	13,526,268,845
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,216,830,223	0	0	1,216,830,223
	<u>14,743,099,068</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,743,099,068</u>
	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	205,389,700	0	0	205,389,700
Inversiones a costo amortizado, neto	53,431,848	0	47,600,000	5,831,848
Préstamos, neto	10,972,209,886	0	0	10,972,209,886
Cuentas por cobrar, neta	118,702,590	0	0	118,702,590
	<u>11,349,734,024</u>	<u>0</u>	<u>47,600,000</u>	<u>11,302,134,024</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,174,631,073	0	0	13,174,631,073
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	1,225,411,880	0	0	1,225,411,880
	<u>14,400,042,953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,400,042,953</u>

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:

	2021 (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	8,976,399	71,574	0	9,047,973
Grado 2: Mención especial	60,602	1,276,221	32,214	1,369,037
Grado 3: Subnormal	26,892	115,980	442,253	585,125
Grado 4: Dudoso	2,334	5,228	97,843	105,405
Grado 5: Irrecuperable	<u>7,977</u>	<u>1,183</u>	<u>105,966</u>	<u>115,126</u>
Monto bruto	9,074,204	1,470,186	678,276	11,222,666
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(196,386)</u>	<u>(129,687)</u>	<u>(139,618)</u>	<u>(465,691)</u>
Valor en libros, neto	<u>8,877,818</u>	<u>1,340,499</u>	<u>538,658</u>	<u>10,756,975</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	58,587	447	0	59,034
Grado 2: Mención especial	70	2,493	12	2,575
Grado 3: Subnormal	8	917	1,367	2,292
Grado 4: Dudoso	19	0	710	729
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>711</u>	<u>711</u>
Monto bruto	58,684	3,857	2,800	65,341
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(1,003)</u>	<u>(126)</u>	<u>(886)</u>	<u>(2,015)</u>
Valor en libros, neto	<u>57,681</u>	<u>3,731</u>	<u>1,914</u>	<u>63,326</u>
Total préstamos	<u>9,132,888</u>	<u>1,474,043</u>	<u>681,076</u>	<u>11,288,007</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(197,389)</u>	<u>(129,813)</u>	<u>(140,504)</u>	<u>(467,706)</u>
Total valor en libros, neto	<u>8,935,499</u>	<u>1,344,230</u>	<u>540,572</u>	<u>10,820,301</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	87,824	723,633	297,113	1,108,570
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(6,841)</u>	<u>(57,663)</u>	<u>(67,869)</u>	<u>(132,373)</u>
Total, neto	<u>80,983</u>	<u>665,970</u>	<u>229,244</u>	<u>976,197</u>

A.A. [Signature]

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Del total de préstamos reestructurados por B/.1,108,570 (2020: B/.218,818), B/.990,006 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (2020: B/.129,170).

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

	<u>2021</u>		
	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente	9,730,832,830	838,614,039	10,569,446,869
De 31 a 90 días	329,934,555	7,505,767	337,440,322
Más de 90 días (capital o intereses)	361,985,782	7,112,831	369,098,613
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>11,824,552</u>	<u>196,900</u>	<u>12,021,452</u>
Total	<u>10,434,577,719</u>	<u>853,429,537</u>	<u>11,288,007,256</u>
	<u>2020</u>		
	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
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/.126,003,772 (2020: B/.85,771,947), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2021 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	119,200,000	0	0	0	119,200,000
Menos de BBB-	3,007,361	0	0	0	3,007,361
Valor en libros	122,207,361	0	0	0	122,207,361
Reserva acumulada	(21,819)	0	0	0	(21,819)
Total valor en libros, neto	122,185,542	0	0	0	122,185,542
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	565,292,151	0	0	0	565,292,151
Menos de BBB-	558,917,490	8,984,289	12,741,630	0	580,643,409
Valor en libros	1,124,209,641	8,984,289	12,741,630	0	1,145,935,560
Valuación del riesgo de crédito	(1,931,704)	(563,828)	(1,779,625)	0	(4,275,157)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,163,215,904	0	0	0	2,163,215,904
AA+ a BBB-	1,428,546,405	0	0	0	1,428,546,405
Menos de BBB-	243,881,367	10,952,982	105,894	432,985	255,373,228
Valor en libros	3,835,643,676	10,952,982	105,894	432,985	3,847,135,537
Valuación del riesgo de crédito	(5,243,542)	(11,313)	(957)	0	(5,255,812)
Total valor en libros	4,959,853,317	19,937,271	12,847,524	432,985	4,993,071,097
Total valuación del riesgo de crédito	(7,175,246)	(575,141)	(1,780,582)	0	(9,530,969)
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,078,478				
Menos de BBB-	58,912,965				
Valor en libros	60,991,443				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	365,481,523				
AA+ a BBB-	435,106,393				
Menos de BBB-	114,329,948				
NR	3,438,432				
Valor en libros	918,356,296				
Total valor en libros	979,347,739				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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/.103,837,296 (2020: B/.198,838,484).

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
Préstamos	77.10%	78.16%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	39.85%	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.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	739,884,664	758,957,316
51% - 70%	1,222,052,344	1,235,968,287
71% - 90%	2,258,538,096	2,172,808,450
Más de 90%	<u>493,297,245</u>	<u>427,799,292</u>
Total	<u>4,713,772,349</u>	<u>4,595,533,345</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,509,836	4,698,525	3,808,467	3,126,607
Consumo	6,433,159	6,369,158	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,286,138	2,427,478
Otros sectores	<u>345,012</u>	<u>363,530</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,288,007</u>	<u>11,431,213</u>	<u>6,094,605</u>	<u>5,554,085</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,034,446	10,214,253	1,219,289	1,400,967
América Latina y el Caribe	1,228,268	1,216,930	298,741	204,391
Estados Unidos de América y otros	<u>25,293</u>	<u>30</u>	<u>4,576,575</u>	<u>3,948,727</u>
	<u>11,288,007</u>	<u>11,431,213</u>	<u>6,094,605</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

• *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	2021							
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	Total
Tasa de cambio	<u>1.14</u>	<u>645.25</u>	<u>1.35</u>	<u>115.13</u>	<u>20.49</u>	<u>6.36</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,473,649	6,586,130	940,316	11,054	47,401	101,735	476,987	9,637,272
Inversiones y otros activos financieros	181,824,977	1,048,787	68,452,829	15,536,848	1,371,883	0	3,186,516	271,421,840
Préstamos	0	14,747,043	0	0	0	0	0	14,747,043
Otros activos	<u>2,840,646</u>	<u>3,491,664</u>	<u>3,461,305</u>	<u>0</u>	<u>113,332</u>	<u>122,651</u>	<u>1,268,275</u>	<u>11,297,873</u>
	<u>186,139,272</u>	<u>25,873,624</u>	<u>72,854,450</u>	<u>15,547,902</u>	<u>1,532,616</u>	<u>224,386</u>	<u>4,931,778</u>	<u>307,104,028</u>
Pasivos								
Depósitos	0	18,704,486	0	0	0	0	0	18,704,486
Obligaciones y colocaciones	0	2,858,044	0	0	0	0	0	2,858,044
Otros pasivos	<u>185,947,123</u>	<u>683</u>	<u>73,244,189</u>	<u>15,539,533</u>	<u>1,475,632</u>	<u>216,667</u>	<u>4,681,139</u>	<u>281,104,966</u>
	<u>185,947,123</u>	<u>21,563,213</u>	<u>73,244,189</u>	<u>15,539,533</u>	<u>1,475,632</u>	<u>216,667</u>	<u>4,681,139</u>	<u>302,667,496</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>192,149</u>	<u>4,310,411</u>	<u>(389,739)</u>	<u>8,369</u>	<u>56,984</u>	<u>7,719</u>	<u>250,639</u>	<u>4,436,532</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	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 fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2021 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	43,396,035	0	155,551,018	0	0	0	198,947,053
Inversiones y otros activos financieros	1,882,133,149	148,771,768	398,440,498	2,041,701,736	1,006,851,820	325,185,778	5,803,084,749
Préstamos	10,603,829,072	223,032,758	178,715,789	207,838,817	34,038,808	40,552,012	11,288,007,256
Total	<u>12,529,358,256</u>	<u>371,804,526</u>	<u>732,707,305</u>	<u>2,249,540,553</u>	<u>1,040,890,628</u>	<u>365,737,790</u>	<u>17,290,039,058</u>
Pasivos:							
Depósitos	7,216,545,248	773,562,328	1,433,515,557	2,286,994,821	1,087,725	0	11,711,705,679
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	217,958,901	5,000,000	22,759,327	96,762,681	854,954,166	0	1,197,435,075
Total	<u>7,434,504,149</u>	<u>778,562,328</u>	<u>1,456,274,884</u>	<u>2,383,757,502</u>	<u>856,041,891</u>	<u>0</u>	<u>12,909,140,754</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,094,854,107</u>	<u>(406,757,802)</u>	<u>(723,567,579)</u>	<u>(134,216,949)</u>	<u>184,848,737</u>	<u>365,737,790</u>	<u>4,380,898,304</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2021	2020	2021	2020
Al final del año	27,369,331	24,721,927	(20,830,806)	(21,133,556)
Promedio del año	27,494,518	19,161,289	(21,289,734)	(16,942,554)
Máximo del año	28,064,787	24,721,927	(22,752,787)	(21,133,556)
Mínimo del año	27,005,828	15,183,167	(20,516,646)	(13,787,577)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2021	2020	2021	2020
Al final del año	(22,451,083)	(34,380,838)	17,790,942	6,860,047
Promedio del año	(23,367,415)	(28,759,818)	14,259,185	2,401,894
Máximo del año	(25,313,835)	(34,380,838)	17,790,942	6,860,047
Mínimo del año	(22,451,083)	(23,308,888)	12,254,480	(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	
	2021	2020	2021	2020
Al final del año	(154,810,167)	(142,334,076)	154,301,777	91,538,587
Promedio del año	(151,882,856)	(122,245,839)	138,489,295	64,381,290
Máximo del año	(158,095,145)	(142,334,076)	154,301,777	91,538,587
Mínimo del año	(150,936,327)	(100,708,862)	125,040,733	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 estableció 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 está encargado de determinar los riesgos operativos y de sistemas que pudiera tener la transición y ha estado coordinando los operativos con las distintas áreas de la Compañía para llevar una transición ordenada. El comité ha estado coordinando 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 se están utilizando con el fin de fortalecer el lenguaje de reemplazo de IBOR de los contratos. De igual forma, la Compañía ha procurado 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 y ha implementado un operativo para ir migrando a nuevas tasas de referencia o a tasas fijas ajustables a opción de la Compañía en aquellos préstamos que tienen un vencimiento posterior al 30 de junio del 2023.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía considera que el riesgo actual al cual está expuesto, producto de la reforma de IBOR, es bajo ya que hay B/.679MM en préstamos o 6.01% del total (2020: B/.541MM o 4.72%) que está referenciado a IBOR únicamente; adicionalmente, existen B/.1,090MM (2020: B/.1,572MM) en préstamos referenciados a IBOR o 9.64% (2020: 13.74%), pero que tienen una tasa piso. El 72.32% de estas operaciones vencen después del 30 de junio de 2023 (2020: 74.99% vencen después del 31 de diciembre de 2021). Por otro lado, 86.13% de los préstamos referenciados a IBOR que vencen después del 30 de junio del 2023, son empresariales por lo cual el número de operaciones con préstamos referenciados a IBOR es bajo. En lo que respecta a las inversiones 16.86% (2020: 21.36%) de las mismas B/.1,041MM (2020: B/.1,201MM) está referenciada a IBOR y de estas 47.32% (2020: 43.92%) tienen tasa piso. Por el lado de los pasivos, sólo B/.208MM (2020: B/.271MM) del total de sus financiamientos institucionales y bonos están referenciados a IBOR.

En relación a las transacciones de derivados, la Compañía mantiene pocas transacciones de derivados de cobertura contable referenciadas a IBOR. Al 31 de diciembre de 2021, mantiene coberturas del riesgo de tasa de interés referenciadas a IBOR por un total de B/.250MM (2020: B/.387MM) de valor nominal de coberturas de valor razonable. De estas operaciones, B/.250MM (2020: B/.380MM) vencen después del 30 de junio de 2023, por lo tanto, no se anticipa un impacto material por diferencias en la base de referencia entre los derivados y los activos y pasivos cubiertos.

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, los otros activos y pasivos se incluyen para propósitos de conciliación con el estado consolidado de situación financiera:

	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	167,237,035	0	0	0	0	0	0	167,237,035
Depósitos en bancos	322,657,181	13,940,736	155,551,018	0	0	0	0	492,148,935
Inversiones y otros activos financieros, neto	856,242,851	177,507,808	462,904,231	2,544,240,140	1,489,715,876	563,993,472	151,798,415	6,246,402,793
Préstamos, neto	1,421,840,037	885,042,504	1,248,428,249	6,446,517,334	630,464,764	151,916,238	0	10,784,209,126
Intereses acumulados por cobrar	931,743	0	39,698,801	57,674,997	0	0	0	98,305,541
Otros activos	391,406,117	8,768,282	201,872,058	73,945,357	69,893,491	55,512,230	834,323,295	1,635,720,830
Total	3,160,314,964	1,085,259,330	2,108,454,357	9,122,377,828	2,190,074,131	771,421,940	986,121,710	19,424,024,260
Pasivos:								
Depósitos	8,980,183,583	773,562,328	1,435,325,565	2,286,994,821	1,087,725	0	0	13,477,154,022
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	5,417,560	3,729,319	28,113,322	301,220,708	562,724,166	0	296,230,000	1,197,435,075
Pasivos por arrendamientos	1,894,130	1,916,478	3,890,223	35,424,837	34,992,757	38,543,859	0	116,662,284
Intereses acumulados por pagar	15,150	0	106,070,862	0	0	0	0	106,086,012
Otros pasivos	623,613,885	2,848,559	71,951,852	23,275,602	0	0	214,624,287	936,314,185
Total	9,611,124,308	782,056,684	1,645,351,824	2,646,915,968	598,804,648	38,543,859	510,854,287	15,833,651,578
Posición neta	(6,450,809,344)	303,202,646	463,102,533	6,475,461,860	1,591,269,483	732,878,081	475,267,423	3,590,372,682
2020								
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	157,149,834	0	0	0	0	0	0	157,149,834
Depósitos en bancos	474,558,366	26,639,426	147,512,226	0	0	0	0	648,710,018
Inversiones y otros activos financieros, neto	534,357,331	202,757,773	357,682,830	2,412,623,654	1,500,419,076	544,278,672	110,196,561	5,662,315,897
Préstamos, neto	1,632,610,094	723,365,661	1,189,713,825	6,520,308,438	744,476,857	199,897,175	0	11,010,372,050
Intereses acumulados por cobrar	1,142,077	212,631	44,655,101	109,428,367	0	0	0	155,438,176
Otros activos	306,031,303	7,135,224	165,606,052	72,047,550	71,486,690	56,308,617	854,964,235	1,533,579,671
Total	3,105,849,005	960,110,715	1,905,170,034	9,114,408,009	2,316,382,623	800,484,464	965,160,796	19,167,565,646
Pasivos:								
Depósitos	8,389,595,725	725,562,056	1,349,730,542	2,661,602,321	1,345,276	0	0	13,127,835,920
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	23,066,784	16,660,042	67,885,463	384,323,602	592,091,692	0	127,047,000	1,211,074,583
Pasivos por arrendamientos	1,716,746	1,770,331	3,585,154	34,062,302	32,743,538	39,300,949	0	113,179,020
Intereses acumulados por pagar	15,713	0	114,251,053	0	0	0	0	114,266,766
Otros pasivos	856,638,011	3,674,094	25,903,731	24,229,134	0	0	217,594,954	1,128,039,924
Total	9,271,032,979	747,666,523	1,561,355,943	3,104,217,359	626,180,506	39,300,949	344,641,954	15,694,396,213
Posición neta	(6,165,183,974)	212,444,192	343,814,091	6,010,190,650	1,690,202,117	761,183,515	620,518,842	3,473,169,433

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/.4,544,698,356 (2020: B/.3,521,460,619), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

H.A. AW

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al final del año	35.25%	29.40%
Promedio del año	33.84%	28.91%
Máximo del año	35.98%	30.62%
Mínimo del año	30.90%	26.78%

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 31 de diciembre de 2021.

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

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

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

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

(d) *Deterioro de la Plusvalía:*

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

(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*

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

(c) *Ley Bancaria de Islas Caimán*

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

(d) *Ley de Empresas Financieras*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (e) *Ley de Arrendamientos Financieros*
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.
- (f) *Ley de Seguros y Reaseguros*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.
- (g) *Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas*
Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de Seguros, 2009".
- (h) *Ley de Valores*
Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores en Panamá están reguladas por el Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013 y el Acuerdo 3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.
- (i) *Ley de Fideicomiso*
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.
- (j) *Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)*
Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, en Panamá están reguladas mediante la Ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No.60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No.263 del 17 de septiembre de 2010.
- (k) *Ley de Hidrocarburos*
Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de Panamá de acuerdo al Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003 y sus modificaciones.

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

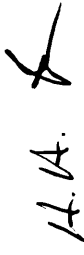
Anexo 1

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

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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	167,237,035	0	0	0	167,237,035	0	167,237,035
Depósitos en bancos:							
A la vista	288,842,435	65,109,701	84,368,404	12,095,027	450,415,567	157,213,685	293,201,882
A plazo	194,252,058	8,476,794	846,184	0	203,575,006	4,628,553	198,947,053
Intereses acumulados por cobrar	1,817,299	22,352	3,761	0	1,843,412	26,113	1,817,299
Total de depósitos en bancos	484,912,392	73,608,847	85,218,319	12,095,027	655,834,585	161,868,351	493,966,234
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	652,149,427	73,608,847	85,218,319	12,095,027	823,071,620	161,868,351	661,203,269
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,022,366,494	0	82,509,911	0	1,104,876,405	0	1,104,876,405
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5,030,577,545	0	30,609,769	475,106	5,061,662,420	68,116,217	4,993,546,203
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	122,185,542	0	0	0	122,185,542	0	122,185,542
Intereses acumulados por cobrar	280	0	0	0	280	0	280
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	6,175,129,861	0	113,119,680	475,106	6,288,724,647	68,116,217	6,220,608,430
Préstamos	11,297,778,963	0	0	0	11,297,778,963	9,771,707	11,288,007,256
Intereses acumulados por cobrar	96,487,962	0	0	0	96,487,962	0	96,487,962
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	467,706,062	0	0	0	467,706,062	0	467,706,062
Comisiones no devengadas	36,092,068	0	0	0	36,092,068	0	36,092,068
Préstamos, neto	10,890,468,795	0	0	0	10,890,468,795	9,771,707	10,880,697,088
Inversiones en asociadas	25,020,643	0	0	577,647,004	602,667,647	576,873,004	25,794,643
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	238,125,837	112,994,955	0	0	352,120,792	(7,272,076)	359,392,868
Activos por derechos de uso, neto	16,997,658	89,462,482	0	0	106,460,140	0	106,460,140
Inventarios	0	36,075,734	0	0	36,075,734	0	36,075,734
Obligaciones de clientes por aceptaciones	31,127,694	0	0	0	31,127,694	0	31,127,694
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	222,866,524	0	0	0	222,866,524	0	222,866,524
Cuentas por cobrar, neta	65,724,076	70,420,181	68,829,230	5,471,682	210,445,169	74,300,912	136,144,257
Impuesto sobre la renta diferido	112,034,447	0	0	0	112,034,447	(11,630,108)	112,034,447
Plusvalía y activos intangibles, netos	266,359,988	11,863,727	0	0	278,223,615	0	289,853,723
Activos adjudicados para la venta, neto	25,981,170	0	0	0	25,981,170	0	25,981,170
Otros activos	278,836,589	16,434,312	19,628,018	0	314,898,919	(885,354)	315,784,273
Total de activos	19,001,822,609	410,860,238	286,795,247	595,688,819	20,295,166,913	871,142,653	19,424,024,260

H.A. 

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

Anexo 1. continuación

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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	3,158,036,738	0	0	0	3,158,036,738	157,213,685	3,000,823,053
Ahorros	4,936,739,131	0	0	0	4,936,739,131	0	4,936,739,131
A plazo:							
Particulares	5,542,125,254	0	0	0	5,542,125,254	4,628,553	5,537,496,701
Interbancarios	2,095,137	0	0	0	2,095,137	0	2,095,137
Intereses acumulados por pagar	92,800,324	0	0	0	92,800,324	26,113	92,774,211
Total de depósitos	13,731,796,584	0	0	0	13,731,796,584	161,868,351	13,569,928,233
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	893,646,075	69,771,707	0	0	963,417,782	62,212,707	901,205,075
Bonos perpetuos	300,000,000	0	0	0	300,000,000	3,770,000	296,230,000
Intereses acumulados por pagar	13,282,819	466,811	0	0	13,749,630	437,829	13,311,801
Total de financiamientos	1,206,928,894	70,238,518	0	0	1,277,167,412	66,420,536	1,210,746,876
Pasivos por arrendamientos	18,545,622	98,116,662	0	0	116,662,284	0	116,662,284
Aceptaciones pendientes	31,127,694	0	0	0	31,127,694	0	31,127,694
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	422,824,601	0	0	0	422,824,601	0	422,824,601
Reservas de operaciones de seguros	19,702,364	0	0	0	19,702,364	0	19,702,364
Impuesto sobre la renta diferido	2,471,413	0	0	0	2,471,413	0	2,471,413
Otros pasivos	389,565,188	89,232,631	55,098,857	1,284,833	535,181,509	74,993,396	460,188,113
Total de pasivos	15,822,962,360	257,587,811	55,098,857	1,284,833	16,136,933,861	303,282,283	15,833,651,578
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,178,882,891	10,000,000	31,485,000	181,696,891	1,402,064,782	1,234,006,252	168,078,530
Reservas legales	199,882,419	2,362,617	0	0	202,245,036	74,952,366	127,292,670
Reservas de capital	93,854,122	(10,652,283)	327,914	5,550,571	89,080,324	42,843,249	46,237,075
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,702,847,777	151,562,093	198,807,732	103,850,505	2,157,068,107	705,004,982	1,452,063,125
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	1,706,230,817	151,562,093	199,873,476	407,156,524	2,464,822,910	494,596,094	1,970,226,816
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,178,860,249	153,272,427	231,696,390	594,403,986	4,158,233,052	1,846,397,961	2,311,835,091
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,278,537,591)	1,278,537,591
Total de patrimonio	3,178,860,249	153,272,427	231,696,390	594,403,986	4,158,233,052	567,860,370	3,590,372,682
Total de pasivos y patrimonio	19,001,822,609	410,860,238	286,795,247	595,688,919	20,295,166,913	871,142,653	19,424,024,260

H.A. R

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

Anexo 2

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	734,874,650	0	0	0	734,874,650	556,692	734,317,958
Depósitos en bancos	5,373,328	71,926	305,213	43,137	5,793,604	420,276	5,373,328
Inversiones y otros activos financieros	142,817,907	0	1,331,226	0	144,149,133	2,981,428	140,967,705
Comisiones de préstamos	32,539,207	0	0	0	32,539,207	0	32,539,207
Total de ingresos por intereses y comisiones	915,403,092	71,926	1,636,439	43,137	917,156,594	3,964,396	913,192,198
Gastos por intereses:							
Depósitos	229,645,481	0	0	0	229,645,481	420,276	229,225,205
Financiamientos	41,925,070	3,770,238	0	0	45,695,308	3,544,120	42,151,188
Total de gastos por intereses	271,570,551	3,770,238	0	0	275,340,789	3,964,396	271,376,393
Ingreso neto por intereses y comisiones	643,834,541	(3,698,312)	1,636,439	43,137	641,815,805	0	641,815,805
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	155,642,011	0	0	0	155,642,011	0	155,642,011
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	(5,097,865)	0	8,454	0	(5,089,411)	0	(5,089,411)
Provisión para activos adquiridos para la venta, neta	1,706,627	(3,638,312)	0	0	1,706,627	0	1,706,627
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	481,583,768	(3,638,312)	1,627,985	43,137	489,556,578	0	489,556,578
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	256,688,530	0	0	0	256,688,530	56,958	256,632,572
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	156,621,985	34,597,375	0	191,219,360	0	191,219,360
Primas de seguros, neta	32,687,679	0	0	0	32,687,679	0	32,687,679
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6,345,661	0	4,546,234	0	12,891,895	0	12,891,895
Otros ingresos, neto	29,232,158	3,244,109	1,836,141	159,004,154	193,316,562	159,182,094	34,134,468
Gastos por comisiones y otros gastos	(92,267,766)	(44,357,296)	(344,365)	0	(136,950,549)	0	(136,950,549)
Total de otros ingresos, neto	234,687,240	115,528,298	40,634,785	159,004,154	549,854,477	159,239,052	390,615,425
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	162,629,168	9,620,171	990,659	0	173,239,998	0	173,239,998
Depreciación y amortización	26,385,224	19,210,630	0	0	47,595,854	0	47,595,854
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	25,119,282	7,679,703	0	0	32,798,985	0	32,798,985
Otros gastos	80,763,912	27,467,504	415,108	197,418	108,643,942	272,958	108,570,984
Total de gastos generales y administrativos	295,897,586	63,978,008	1,405,767	197,418	362,478,779	272,958	362,205,821
Utilidad neta operacional	429,373,422	47,851,976	40,857,003	158,849,873	676,932,276	159,966,094	517,966,182
Participación patrimonial en asociadas	10,833,143	0	0	0	10,833,143	0	10,833,143
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	440,206,565	47,851,976	40,857,003	158,849,873	687,765,419	158,966,094	528,799,325
Impuesto sobre la renta, estimado	43,653,643	13,430,493	8,580,268	0	65,664,404	0	65,664,404
Impuesto sobre la renta, diferido	(18,815,020)	0	0	0	(18,815,020)	0	(18,815,020)
Impuesto sobre la renta, neto	24,838,623	13,430,493	8,580,268	0	46,849,384	0	46,849,384
Utilidad neta	415,367,942	34,421,485	32,276,735	158,849,873	640,916,035	158,966,094	481,949,941
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	415,367,942	34,421,485	32,276,735	158,849,873	640,916,035	326,027,080	314,888,955
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(167,060,886)	167,060,886
Utilidad neta	415,367,942	34,421,485	32,276,735	158,849,873	640,916,035	158,966,094	481,949,941
Utilidades no distribuidas al inicio del año	1,561,071,338	129,111,996	168,071,796	403,356,905	2,261,612,035	435,713,191	1,825,898,844
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(639,665)	(334,811)	0	0	(974,476)	(416,627)	(557,749)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(248,758,896)	(10,000,000)	0	(155,050,254)	(413,809,150)	(258,686,896)	(154,922,254)
Impuesto sobre dividendos	(23,197,009)	(1,463,611)	(475,055)	0	(25,136,075)	(9,325,998)	(15,806,077)
Impuesto complementario	2,387,407	(172,966)	0	0	2,214,441	960,215	1,254,226
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	529,129	(529,129)
Utilidades no distribuidas al final del año	1,706,230,817	151,562,093	199,873,476	407,156,524	2,464,822,910	494,596,094	1,970,226,816

H. CA.

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

Anexo 3

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	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	415,367,942	34,421,485	32,276,735	158,849,873	640,916,035	156,966,084	481,949,941
Otros (gastos) ingresos 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	(105,913,139)	0	(16,606)	0	(105,929,745)	2,685,304	(108,615,049)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	24,439,733	0	0	0	24,439,733	0	24,439,733
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(5,103,297)	0	8,454	0	(5,094,843)	0	(5,094,843)
Valuación de instrumentos de cobertura	597,286	0	0	0	597,286	0	597,286
Valuación de plan de opciones	1,234,244	0	0	226,229	1,460,473	0	1,460,473
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(3,015,863)	0	0	(3,015,863)	0	(3,015,863)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(84,745,173)	(3,015,863)	(8,152)	226,229	(87,542,979)	2,685,304	(90,228,283)
Total de utilidades Integrales	330,622,769	31,405,602	32,268,583	159,076,102	553,373,056	161,651,398	391,721,658
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	330,622,769	31,405,602	32,268,583	159,076,102	553,373,056	294,769,955	258,603,101
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(133,118,657)	133,118,657
Total de utilidades Integrales	330,622,769	31,405,602	32,268,583	159,076,102	553,373,056	161,651,398	391,721,658

I.A.A. R