

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE DE 2022**

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. (“EGI” o la “Compañía”) 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 59.86% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. (“GFBG”), compañía tenedora del 100% 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 adoptó una serie de medidas y acciones temporales de protección, la mayoría de las cuales ya han sido eliminadas. Además, la economía local se ha recuperado por completo (medido en base al producto interno bruto) a los niveles previos a la pandemia, aunque algunos sectores específicos todavía están rezagados.

Para preservar la salud del sistema financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió un conjunto de acuerdos, las cuales implementan regulaciones adicionales, excepcionales y temporales para préstamos denominados “Préstamos Modificados”. Esto permitió a los bancos modificar los términos y condiciones de los préstamos para clientes cuya capacidad de pago se había visto afectada por la pandemia, y en su caso, poder brindar un alivio financiero temporal.

La regulación de flexibilidad bancaria llegó a su fin progresivamente en el segundo semestre del 2021, y se espera que en el corto a mediano plazo todos los préstamos modificados restantes regresen a la regulación regular de la SBP, según el Acuerdo 04-2013.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias (la “Compañía” o “EGI”) al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>30-sep-22</u>	<u>31-dic-21</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	48.19%	51.05%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	43.82%	46.88%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	32.54%	35.42%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	3.55%	3.39%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	83.97%	80.02%
Préstamos, Netos/Total de activos	56.70%	55.52%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$6,246.5 millones al 30 de septiembre de 2022, los cuales comparados con US\$6,880.0 millones al 31 de diciembre de 2021, presentan una disminución de US\$633.5 millones. Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 32.54% en comparación con 35.42% a diciembre de 2021, y la razón de activos líquidos a depósitos más obligaciones en 43.82%, comparado con 46.88% a diciembre 2021.

B. Recursos de Capital

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, el patrimonio (accionistas mayoritarios) disminuyó en US\$107.5 millones o 4.7% de US\$2,311.8 millones a US\$2,204.3 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 17.54% al 30 de septiembre de 2022 en comparación con 18.48% al 31 de diciembre de 2021.



Banco General, cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8.0% 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 30 de septiembre de 2022 incluyen los resultados de sus principales subsidiarias que son: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias ("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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2022, la Compañía obtuvo: (i) una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$487.6 millones, lo que representa un aumento de 26.1% o US\$100.8 millones al ser comparada con US\$386.8 millones en el mismo periodo de 2021, y (ii) una utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) de US\$279.4 millones, lo que representa un aumento de US\$48.5 millones o 21.0% al ser comparada con US\$230.9 millones en el mismo periodo de 2021.

➤ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los rubros del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen neto de intereses, para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2022 y 2021:

	<u>30-sep-22</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>Cambio %</u>
Ingreso por intereses y comisiones	710,942,421	683,816,793	4.0%
Gasto por intereses	189,276,008	205,634,604	-8.0%
Ingreso neto por intereses y comisiones	<u>521,666,413</u>	<u>478,182,189</u>	9.1%
Activos productivos promedios:			
Depósitos bancarios	450,639,113	570,926,995	-21.1%
Inversiones	5,800,335,870	5,764,596,082	0.6%
Préstamos, neto	10,769,656,865	10,860,902,700	-0.8%
Total	<u>17,020,631,848</u>	<u>17,196,425,776</u>	-1.0%
Margen neto de interés ⁽¹⁾	4.09%	3.71%	

⁽¹⁾ Porcentaje anualizado

El total de intereses y comisiones ganadas en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 fue de US\$710.9 millones en comparación con US\$683.8 millones en el mismo periodo de 2021, un aumento de US\$27.1 millones o 4.0%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$16.3 millones o 8.0%, de US\$205.6 millones en el 2021 a US\$189.3 millones en el 2022. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$43.5 millones o 9.1%, de US\$478.2 millones en el 2021 a US\$521.7 millones en el 2022. El margen neto de intereses aumentó 38 puntos básicos de 3.71% en el 2021 a 4.09% en el 2022.

➤ **Otros ingresos (gastos)**

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2022 y 2021:

	<u>30-sep-22</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>Cambio %</u>
Honorarios y otras comisiones	226,311,853	183,234,486	23.5%
Ventas de derivados de petróleo, neta	157,585,156	139,061,947	13.3%
Primas de seguros, neta	28,609,463	24,222,537	18.1%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(59,448,899)	19,951,920	n/a
Otros ingresos, neto	21,959,251	24,721,841	-11.2%
Gastos por comisiones y otros gastos	(118,377,853)	(103,418,094)	14.5%
Total de otros ingresos, neto	256,638,971	287,774,637	-10.8%

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones, (ii) ventas de derivados de petróleo, neta, (iii) primas de seguros, neta, (iv) ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta, (v) otros ingresos por las actividades de financiamiento, servicios, productos financieros y no financieros y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022 alcanzó US\$256.6 millones, comparado con US\$287.8 millones para el mismo periodo del 2021, lo que representó una disminución de 10.8% o US\$31.2 millones.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 42.1% del total de otros ingresos, neto (2021: 27.7%), principalmente generados por los servicios financieros que ofrece BG.

Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$43.1 millones o 23.5% de US\$183.2 millones en 2021 a US\$226.3 millones en 2022. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumentó US\$15.0 millones o 14.5% de US\$103.4 millones en 2021 a US\$118.4 millones en 2022. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 35.2% o US\$28.1 millones de US\$79.8 millones en 2021 a US\$107.9 millones en 2022.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria EGP, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp. (subsidiaria de EGC), aumentaron 13.3% o US\$18.5 millones pasando de US\$139.1 millones en 2021 a US\$157.6 millones en 2022. El volumen distribuido por EGP para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 aumentó en 22.2%.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias de Banco General, General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., alcanzaron la suma de US\$28.6 millones en 2022 en comparación con US\$24.2 millones en 2021, un aumento de 18.1% o US\$4.4 millones.

La pérdida en instrumentos financieros, neta por US\$59.4 millones en 2022, comparado con una ganancia neta de US\$20.0 millones en 2021, presenta una disminución de US\$79.4 millones, debido principalmente al aumento de las tasas de interés y los márgenes crediticios que afectaron negativamente la valoración de la cartera de inversiones.

Los otros ingresos, neto ascienden a US\$22.0 millones en 2022 presentando una disminución de US\$2.7 millones o 11.2% al ser comparados con el mismo periodo del año anterior, producto de una disminución en los rendimientos de los activos del fondo de cesantía y compensado por un aumento en los servicios bancarios.

➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 2021:

	<u>30-sep-22</u>	<u>30-sep-21</u>	<u>Cambio %</u>
Salarios y otros gastos de personal	135,449,590	128,446,159	5.5%
Depreciación y amortización	36,741,461	35,596,412	3.2%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	28,267,147	24,320,231	16.2%
Otros gastos	93,138,967	79,859,041	16.6%
Total de gastos generales y administrativos	293,597,165	268,221,843	9.5%
Eficiencia operativa	37.15%	34.69%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios ⁽¹⁾	2.03%	1.85%	

⁽¹⁾ Porcentaje anualizado

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2022, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$293.6 millones, comparado con US\$268.2 millones durante el mismo periodo de 2021, presentando un aumento de US\$25.4 millones o 9.5%.

Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal reflejan un aumento de US\$7.0 millones o 5.5% en 2022 pasando de US\$128.4 millones en 2021 a US\$135.4 millones en 2022 y representan el 46.1% del total de gastos generales y administrativos en el 2022 comparado con 47.9% en el 2021.

Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja un aumento de US\$1.1 millones o 3.2% de US\$35.6 millones en 2021 a US\$36.7 millones en 2022.

Gastos de propiedades, mobiliario y equipo

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentan un aumento de US\$4.0 millones o 16.2% pasando de US\$24.3 millones en 2021 a US\$28.3 millones en 2022.

Otros gastos

Los otros gastos muestran un aumento de US\$13.3 millones o 16.6% resultando en US\$93.1 millones en 2022, comparado con US\$79.9 millones para el mismo periodo de 2021, principalmente como resultado de: (i) un aumento de US\$6.3 millones en servicios legales y profesionales, y (ii) un aumento de US\$2.8 millones en gasto de transporte de combustible.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 37.15% para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, comparada con 34.69% para el mismo periodo del 2021. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para el período terminado el 30 de septiembre de 2022 fueron de 2.03%, comparado con 1.85% para el mismo periodo de 2021.

➤ Impuestos

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 el impuesto sobre la renta, neto fue de US\$67.1 millones comparado con US\$32.9 millones en el mismo periodo de 2021. Este incremento de US\$34.2 millones, se debió principalmente a una mayor utilidad gravable en comparación con el mismo periodo en 2021 y un menor gasto de provisión en comparación con el mismo periodo en el 2021.

D. Análisis de perspectivas

EGL muestra un sólido balance con una saludable capitalización (17.54% a total de activos) y altos niveles de liquidez por US\$6,246.5 millones o 43.82% a depósitos y obligaciones.

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

	30-sep-22	30-jun-22	31-mar-22	31-dic-21	30-sep-21
Ingresos por intereses y comisiones	245,702,541	235,107,237	230,132,643	229,375,405	234,706,085
Gastos por intereses	62,771,300	62,827,643	63,677,065	65,741,789	68,239,944
Ingresos netos por intereses y comisiones	182,931,241	172,279,594	166,455,578	163,633,616	166,466,141
Total de Provisiones, netas	18,601	(411,478)	(27,290,971)	(34,018,781)	(41,230,475)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	201,531,791	171,868,116	139,164,607	129,614,835	125,235,666
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	80,330,716	74,132,668	71,848,469	73,398,086	68,787,172
Ventas de derivados de petróleo, netas	49,632,905	54,692,304	53,259,947	52,157,413	50,630,137
Primas de seguros, neta	9,745,212	9,727,590	9,136,661	8,465,142	8,938,674
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(11,644,525)	(16,196,988)	(31,607,386)	(7,060,025)	7,338
Otros ingresos, neto	9,398,147	4,927,011	7,634,093	9,412,627	7,932,934
Gastos por comisiones y otros gastos	(42,707,278)	(36,810,609)	(38,859,966)	(33,532,455)	(36,920,620)
Total de otros ingresos, neto	94,755,177	90,471,976	71,411,818	102,840,788	106,706,158
Gastos generales y administrativos	(99,863,083)	(98,384,498)	(95,349,584)	(93,983,978)	(90,993,045)
Participación patrimonial en asociadas	3,366,543	3,788,482	4,894,872	3,486,300	2,634,775
Utilidad neta antes de ISR	199,790,428	167,744,076	120,121,713	141,957,945	143,583,554
Impuesto sobre la renta, neto	(28,071,989)	(24,116,165)	(14,930,158)	(13,927,393)	(10,779,182)
Utilidad neta	171,718,439	143,627,911	105,191,555	128,030,552	132,804,372
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	108,748,389	100,364,011	70,250,518	83,992,609	86,626,632
Participación no controladora en subsidiarias	62,970,050	43,263,900	34,941,037	44,037,943	46,177,740
Utilidad neta	171,718,439	143,627,911	105,191,555	128,030,552	132,804,372



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

	30-sep-22	30-jun-22	31-mar-22	31-dic-21	30-sep-21
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	681,352,173	904,811,704	832,614,076	659,385,970	823,016,109
Inversiones y otros activos financieros	5,565,153,987	5,538,653,952	5,985,263,030	6,220,608,150	5,921,087,354
Préstamos	11,394,329,604	11,271,292,563	11,262,039,712	11,288,007,256	11,346,521,978
Reserva para pérdidas en préstamos	(471,028,026)	(483,041,852)	(488,959,058)	(467,706,062)	(476,650,663)
Comisiones no devengadas	(38,051,165)	(36,601,333)	(35,789,944)	(36,092,068)	(36,683,452)
Inversión en asociadas	35,150,709	33,009,894	30,583,495	25,794,643	28,544,293
Otros activos	2,029,407,020	1,885,829,480	1,918,353,768	1,734,026,371	1,815,778,587
Total Activos	19,196,314,302	19,113,954,408	19,504,105,079	19,424,024,260	19,421,614,206
Pasivos y Patrimonio					
Total depósitos	12,963,559,906	13,194,977,289	13,372,394,361	13,477,154,022	13,219,507,810
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	244,771,738	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	774,094,511	883,260,468	890,947,211	901,205,075	924,966,816
Bonos perpetuos	273,343,024	273,345,556	276,278,030	296,230,000	296,230,000
Otros pasivos	1,574,006,913	1,402,485,775	1,512,340,865	1,159,062,481	1,388,157,923
Total Pasivos	15,829,776,092	15,754,069,088	16,051,960,467	15,833,651,578	15,828,862,549
Accionistas de la compañía controladora	2,204,330,620	2,192,369,090	2,234,258,018	2,311,835,091	2,311,725,989
Participación no controladora en subsidiarias	1,162,207,590	1,167,516,230	1,217,886,594	1,278,537,591	1,281,025,668
Total de patrimonio	3,366,538,210	3,359,885,320	3,452,144,612	3,590,372,682	3,592,751,657
Total de pasivos y patrimonio	19,196,314,302	19,113,954,408	19,504,105,079	19,424,024,260	19,421,614,206

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

	<u>30-sep-22</u>	<u>30-jun-22</u>	<u>31-mar-22</u>	<u>31-dic-21</u>	<u>30-sep-21</u>
Eficiencia operativa ⁽¹⁾	35.53%	36.91%	39.28%	34.81%	32.99%
Rendimiento sobre activos promedios ⁽²⁾	3.60%	2.99%	2.15%	2.63%	2.73%
Rendimiento sobre patrimonio promedio ⁽²⁾	19.45%	18.11%	12.29%	14.48%	15.02%
Dividendo por acción común ⁽³⁾	0.90	0.90	0.90	1.28	0.78
Préstamos, netos / total de activo	56.70%	56.25%	55.05%	55.52%	55.78%
Reserva préstamos / total préstamos	4.13%	4.29%	4.34%	4.14%	4.20%
Préstamos vencidos y atrasados / total préstamos	2.88%	3.17%	3.37%	3.38%	2.74%
Reserva préstamos / préstamos vencidos y atrasados	143.41%	135.02%	128.79%	122.72%	153.25%
Deuda total / patrimonio	0.38x	0.34x	0.34x	0.33x	0.34x
Patrimonio / total activos	17.54%	17.58%	17.70%	18.48%	18.50%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Porcentajes son anualizados.

⁽³⁾ Dividendos por acción trimestral.



**II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Ver adjunto

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES**

No aplica

**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

No aplica

**V PARTE
DIVULGACIÓN**

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Empresa General de Inversiones, S.A. www.egi.com.pa, a más tardar el 30 de noviembre de 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**

30 de septiembre de 2022

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



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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

gr Kjt

Luis A. Atencio Ayala

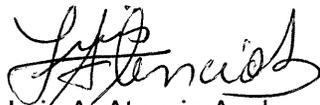
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2022, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2022, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

24 de noviembre de 2022
Panamá, República de Panamá



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Efectivo y efectos de caja		242,860,386	167,237,035
Depósitos en bancos:			
A la vista		343,986,033	293,201,882
A plazo		94,505,754	198,947,053
Intereses acumulados por cobrar		1,565,776	1,817,299
Total de depósitos en bancos		440,057,563	493,966,234
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	5	682,917,949	661,203,269
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		826,204,964	1,104,876,405
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,606,097,387	4,993,546,203
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		132,851,636	122,185,542
Intereses acumulados por cobrar		11,242	280
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,565,165,229	6,220,608,430
Préstamos	7	11,394,329,604	11,288,007,256
Intereses acumulados por cobrar		76,464,295	96,487,962
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		471,028,026	467,706,062
Comisiones no devengadas		38,051,165	36,092,068
Préstamos, neto		10,961,714,708	10,880,697,088
Inversiones en asociadas	8	35,150,709	25,794,643
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	368,560,754	359,392,868
Activos por derechos de uso, neto	10	102,590,351	106,460,140
Inventarios	11	56,161,065	36,075,734
Obligaciones de clientes por aceptaciones		19,063,972	31,127,694
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	335,011,764	222,866,524
Cuentas por cobrar, neta	13	157,837,242	136,144,257
Impuesto sobre la renta diferido	29	113,604,555	112,034,447
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	287,733,882	289,853,723
Activos adjudicados para la venta, neto	15	31,688,570	25,981,170
Otros activos	11	479,113,552	315,784,273
Total de activos		19,196,314,302	19,424,024,260

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,656,532,285	3,000,823,053
Ahorros		5,080,208,483	4,936,739,131
A plazo:			
Particulares		5,204,848,192	5,537,496,701
Interbancarios		21,970,946	2,095,137
Intereses acumulados por pagar		80,886,557	92,774,211
Total de depósitos		13,044,446,463	13,569,928,233
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	244,771,738	0
Obligaciones y colocaciones, neto	18	774,094,511	901,205,075
Bonos perpetuos	19	273,343,024	296,230,000
Intereses acumulados por pagar		10,435,568	13,311,801
Total de financiamientos		1,302,644,841	1,210,746,876
Pasivos por arrendamientos	20	115,125,778	116,662,284
Aceptaciones pendientes		19,063,972	31,127,694
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	493,078,938	422,824,601
Reservas de operaciones de seguros	21	20,450,905	19,702,364
Impuesto sobre la renta diferido	29	2,783,127	2,471,413
Otros pasivos	17	832,182,068	460,188,113
Total de pasivos		15,829,776,092	15,833,651,578
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Acciones comunes, neta		168,078,530	168,078,530
Reservas legales		132,696,656	127,292,670
Reservas de capital		(213,627,163)	46,237,075
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,599,018,906	1,452,063,125
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		2,117,182,597	1,970,226,816
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,204,330,620	2,311,835,091
Participación no controladora en subsidiarias		1,162,207,590	1,278,537,591
Total de patrimonio		3,366,538,210	3,590,372,682
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		19,196,314,302	19,424,024,260

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Nota	III Trimestre		Acumulado	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses:					
Préstamos		186,714,589	189,226,177	551,628,874	548,751,639
Depósitos en bancos		1,555,298	1,292,754	4,130,462	4,243,317
Inversiones y otros activos financieros		47,097,834	35,287,797	126,224,530	106,162,038
Comisiones de préstamos		10,334,820	8,899,357	28,958,555	24,659,799
Total de ingresos por intereses y comisiones		245,702,541	234,706,085	710,942,421	683,816,793
Gastos por intereses:					
Depósitos		50,360,854	56,675,553	153,919,910	174,248,657
Financiamientos	33	12,410,446	11,564,391	35,356,098	31,385,947
Total de gastos por intereses		62,771,300	68,239,944	189,276,008	205,634,604
Ingreso neto por intereses y comisiones		182,931,241	166,466,141	521,666,413	478,182,189
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(15,390,926)	41,031,003	(3,657,590)	117,949,978
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	(2,850,488)	57,481	11,866,899	305,492
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	15	(359,136)	141,991	892,590	(15,024)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		201,531,791	125,235,666	512,564,514	359,941,743
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	27 y 32	80,330,716	68,787,172	226,311,853	183,234,486
Ventas de derivados de petróleo, netas		49,632,905	50,630,137	157,585,156	139,061,947
Primas de seguros, netas		9,745,212	8,938,674	28,609,463	24,222,537
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	(11,644,525)	7,337,861	(59,448,899)	19,951,920
Otros ingresos, neto	27	9,398,147	7,932,934	21,959,251	24,721,841
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(42,707,278)	(36,920,620)	(118,377,853)	(103,418,094)
Total de otros ingresos, neto		94,755,177	106,706,158	256,638,971	287,774,637
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	28	46,226,812	42,727,855	135,449,590	128,446,159
Depreciación y amortización	9 y 10	12,198,152	11,879,029	36,741,461	35,596,412
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		9,564,566	8,589,354	28,267,147	24,320,231
Otros gastos		31,873,553	27,796,807	93,138,967	79,859,041
Total de gastos generales y administrativos		99,863,083	90,993,045	293,597,165	268,221,843
Utilidad neta operacional		196,423,885	140,948,779	475,606,320	379,494,537
Participación patrimonial en asociadas	8	3,366,543	2,634,775	12,049,897	7,346,843
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		199,790,428	143,583,554	487,656,217	386,841,380
Impuesto sobre la renta, estimado		24,724,689	20,049,461	68,376,157	53,634,190
Impuesto sobre la renta, diferido		3,347,300	(9,270,279)	(1,257,845)	(20,712,199)
Impuesto sobre la renta, neto	29	28,071,989	10,779,182	67,118,312	32,921,991
Utilidad neta		171,718,439	132,804,372	420,537,905	353,919,389
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora		108,748,389	86,626,632	279,362,918	230,896,346
Participación no controladora en subsidiarias		62,970,050	46,177,740	141,174,987	123,023,043
Utilidad neta		171,718,439	132,804,372	420,537,905	353,919,389
Utilidad neta por acción	25	2.55	2.02	6.54	5.39
Utilidad neta por acción diluida	25	2.49	1.99	6.41	5.29

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

A Kat

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad neta	420,537,905	353,919,389
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	(417,608,986)	(75,159,304)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	(32,069,605)	24,134,992
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	11,859,876	303,994
Valuación de instrumentos de cobertura	0	597,286
Valuación de plan de opciones	1,042,747	1,076,171
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	553,197	(1,530,463)
Total de otros gastos integrales, netos	<u>(436,222,771)</u>	<u>(50,577,324)</u>
Total de (pérdidas) utilidades integrales	<u>(15,684,866)</u>	<u>303,342,065</u>
(Pérdidas) utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	19,498,680	200,328,299
Participación no controladora en subsidiarias	<u>(35,183,546)</u>	<u>103,013,766</u>
Total de (pérdidas) utilidades integrales	<u>(15,684,866)</u>	<u>303,342,065</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											Total de patrimonio	
	Reservas de Capital												
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021	182,585,355	(14,506,825)	127,292,670	1,000,000	39,072,566	16,816,792	0	(10,652,283)	46,237,075	1,970,226,816	2,311,833,091	1,278,537,591	3,590,372,682
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	279,362,918	279,362,918	141,174,987	420,537,905
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	0	0	0	0	(249,013,493)	0	0	0	(249,013,493)	0	(249,013,493)	(168,595,493)	(417,608,986)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(19,196,865)	0	0	0	(19,196,865)	0	(19,196,865)	(12,872,740)	(32,069,605)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	7,099,550	0	0	0	7,099,550	0	7,099,550	4,760,326	11,859,876
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	693,373	0	0	693,373	0	693,373	349,374	1,042,747
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	553,197	553,197	0	553,197	0	553,197
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(261,110,808)	693,373	0	553,197	(259,864,238)	0	(259,864,238)	(176,358,533)	(436,222,771)
Total de (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	(261,110,808)	693,373	0	553,197	(259,864,238)	279,362,918	19,498,690	(55,183,546)	(15,684,866)
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	5,000,543	0	0	0	0	0	0	(5,000,543)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	403,443	0	0	0	0	0	0	196,255	599,698	0	599,698
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(115,485,624)	(115,485,624)	(75,601,742)	(191,087,366)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,629,718)	(7,629,718)	(4,188,680)	(11,818,398)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,537)	(1,000,537)	(224,454)	(1,224,991)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,486,970)	(3,486,970)	(1,131,579)	(4,618,549)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	0	0	5,403,986	0	0	0	0	0	0	(132,407,137)	(127,003,151)	(81,146,455)	(208,149,606)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	182,585,355	(14,506,825)	132,696,656	1,000,000	(222,038,242)	17,510,165	0	(10,099,096)	(213,627,163)	2,117,182,597	2,204,330,620	1,162,207,990	3,366,538,710
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,837	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,535)	(7,636,400)	102,522,929	1,825,899,844	2,229,996,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	230,896,346	230,896,346	123,023,043	353,919,389
Otros ingresos (gastos) integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(44,715,954)	0	0	0	(44,715,954)	0	(44,715,954)	(30,443,350)	(75,159,304)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	14,435,139	0	0	0	14,435,139	0	14,435,139	9,699,853	24,134,992
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	185,333	0	0	0	185,333	0	185,333	118,661	303,994
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	357,535	0	357,535	0	357,535	239,751	597,286
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	700,363	0	0	700,363	0	700,363	375,808	1,076,171
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	(30,095,482)	0	0	(1,530,463)	(30,586,047)	0	(30,586,047)	(20,009,377)	(50,577,324)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	0	0	0	0	(30,095,482)	700,363	357,535	(1,530,463)	(30,586,047)	0	(30,586,047)	(20,009,377)	(50,577,324)
Total de utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	(30,095,482)	700,363	357,535	(1,530,463)	(30,586,047)	230,896,346	200,320,289	103,013,766	303,342,065
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	382,810	0	0	0	0	0	0	(382,810)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(472,443)	0	0	0	0	0	0	(472,443)	(472,443)	(66,850,409)	(472,443)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(100,221,718)	(100,221,718)	(6,831,390)	(167,072,127)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,838,017)	(10,838,017)	(959,499)	(17,669,407)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,170,817	1,170,817	959,499	2,130,316
Compra de acciones	1,859,250	(8,481,250)	0	0	0	0	0	0	0	(8,481,250)	(8,481,250)	0	(9,481,250)
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,859,250	1,859,250	0	1,859,250
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,615,377)	(1,615,377)	(7,561,197)	(9,176,574)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,859,250	(8,481,250)	(89,633)	0	0	0	0	0	0	(11,887,105)	(11,887,105)	(65,151,103)	(183,759,541)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	182,200,643	(14,506,825)	127,169,204	1,000,000	63,554,561	16,567,184	0	(9,166,863)	71,954,882	1,944,808,085	2,311,725,989	1,281,025,668	3,592,751,657

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		420,537,905	353,919,389
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(3,657,590)	117,949,978
Provisión para valuación de inversiones, neta	6	11,866,899	305,492
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	15	892,590	(15,024)
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	70,040,529	14,405,658
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	26	(16,554,630)	(484,614)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	17,673,278	(1,102,359)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	34,004,780	(21,601,430)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	26	(45,715,058)	(11,169,175)
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	95,235	14,275
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(1,689,051)	(917,982)
Otros gastos (ingresos) netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		184,275	(18,181)
Depreciación y amortización	9 y 10	36,741,461	35,596,412
Amortización de activos intangibles, efecto por conversión de moneda y pérdida por deterioro en la plusvalía	14	2,119,841	2,523,718
Participación patrimonial en asociadas	8	(12,049,897)	(7,346,843)
Impuesto sobre la renta, neto	29	67,118,312	32,921,991
Ingresos por intereses y comisiones		(710,942,421)	(683,816,793)
Gastos por intereses		189,276,008	205,634,604
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		104,441,299	17,862,469
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		199,724,668	140,656,943
Préstamos		(99,342,794)	59,596,128
Comisiones no devengadas		30,917,652	24,297,880
Inventarios		(20,085,331)	(15,160,762)
Cuentas por cobrar, neta		(21,692,985)	(4,564,998)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(40,918,378)	(38,645,640)
Otros activos		(242,270,332)	(82,196,106)
Depósitos a la vista		(344,290,768)	106,675,825
Depósitos de ahorros		143,469,352	302,317,611
Depósitos a plazo		(312,772,700)	(317,321,546)
Reservas de operaciones de seguros		748,541	821,662
Otros pasivos		274,673,576	(31,786,641)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		696,415,656	687,340,145
Intereses pagados		(203,990,253)	(217,084,494)
Dividendos recibidos	27	4,172,695	1,939,110
Total		(191,395,541)	317,627,313
Flujos de efectivo de las actividades de operación		229,142,364	671,546,702
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(3,589,862,824)	(5,077,010,875)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		3,639,683,689	4,659,593,973
Compras de inversiones a costo amortizado		(308,880,478)	(138,828,885)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		298,207,361	110,231,848
Dividendos recibidos en asociadas		2,693,831	1,262,500
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(38,022,291)	(24,471,347)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		3,078,316	1,783,498
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		6,897,604	(467,439,288)
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	18	3,559,000	58,559,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(125,053,943)	(202,421,838)
Emisión de bonos perpetuos	19	0	296,230,000
Redención de bonos perpetuos	19	0	(127,047,000)
Recompra de bonos perpetuos	19	(22,886,976)	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	244,771,738	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(5,891,530)	(5,175,632)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(191,087,366)	(167,072,127)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(13,043,389)	(15,539,091)
Producto de emisión de acciones		0	1,859,250
Compra de acciones en tesorería		0	(8,481,250)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(109,632,466)	(169,088,688)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		126,407,502	35,018,726
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		460,438,917	606,488,295
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	586,846,419	641,507,021

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2022

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2022

(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 59.86% (31 de diciembre de 2021: 59.78%) 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 24 de noviembre 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Valor razonable con cambios en resultados (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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

- *Derivados sin Cobertura Contable*

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

Se 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Desde marzo 2020 a junio 2021, la Compañía realizó postergaciones a las letras de los préstamos de clientes afectados por el COVID-19. En adición a las postergaciones se han establecido medidas de alivio a fin de lograr viabilidad de pago por parte de los clientes afectados con 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.

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.

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 períodos restricciones en la movilidad y el cierre de actividades comerciales, causando una contracción económica en Panamá y los países de nuestra región, al igual que en la mayoría de las economías del mundo. Ante la afectación económica, el Gobierno y la Superintendencia de Bancos de Panamá 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.

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 período.

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

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Activos Intangibles

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

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

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

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(p) *Pasivos Financieros*

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

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

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

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

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

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

(s) *Garantías Financieras*

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

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

(t) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(u) *Ingresos por Comisiones*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(v) *Operaciones de Seguros*

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

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

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

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

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

(w) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(y) *Inventarios*

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

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

Las cuentas por cobrar 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.

(aa) *Reconocimiento de Ingresos por Ventas*

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

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

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

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

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ac) Información de Segmentos

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

(ad) Utilidad por Acción

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

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>			<u>Total</u>
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	
<u>Activos:</u>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>193,522,142</u>	<u>0</u>	<u>193,522,142</u>
Préstamos	<u>17,222,885</u>	<u>198,330,120</u>	<u>0</u>	<u>215,553,005</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>35,150,709</u>	<u>0</u>	<u>35,150,709</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Valores de inversión	0	436,125	0	436,125
Préstamos	<u>45,331</u>	<u>514,908</u>	<u>0</u>	<u>560,239</u>
	<u>45,331</u>	<u>951,033</u>	<u>0</u>	<u>996,364</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista	1,390,609	113,954,045	0	115,344,654
Ahorros	10,688,317	87,666,785	0	98,355,102
A plazo	<u>4,443,944</u>	<u>259,307,972</u>	<u>0</u>	<u>263,751,916</u>
	<u>16,522,870</u>	<u>460,928,802</u>	<u>0</u>	<u>477,451,672</u>
Bonos Perpetuos	<u>0</u>	<u>15,000,000</u>	<u>0</u>	<u>15,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	71,804	5,009,478	0	5,081,282
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>315,000</u>	<u>0</u>	<u>315,000</u>
	<u>71,804</u>	<u>5,324,478</u>	<u>0</u>	<u>5,396,282</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>8,965,259</u>	<u>35,955,000</u>	<u>44,920,259</u>

4 *X. J. J.*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021			Total
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	
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>
Compromisos y contingencias	<u>1,648,670</u>	<u>5,427,036</u>	<u>35,955,000</u>	<u>43,030,706</u>

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre	
	2022	2021
Efectivo y efectos de caja	242,860,386	213,224,085
Depósitos a la vista en bancos	343,986,033	428,282,936
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>94,505,754</u>	<u>181,509,088</u>
Total de depósitos en bancos	<u>438,491,787</u>	<u>609,792,024</u>
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>94,505,754</u>	<u>181,509,088</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>586,846,419</u>	<u>641,507,021</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.58,007,772 (31 de diciembre de 2021: B/.25,765,294) que respaldan operaciones de derivados y el próximo pago de capital e intereses de algunas obligaciones.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,657,671	58,912,965
Bonos de la República de Panamá	2,258,900	2,078,478
Acciones de Capital, Locales	60,888,136	61,913,029
Letras del Tesoro, Extranjeros	245,625	250,705
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	399,635,211	446,305,888
“Asset Backed Securities” (ABS)	72,911,547	94,190,941
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	165,994,202	377,608,762
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>70,613,672</u>	<u>63,615,637</u>
Total	<u>826,204,964</u>	<u>1,104,876,405</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/.6,860,734,827 (2021: B/.8,184,272,191). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.30,980,892 (2021: ganancia neta de B/.1,906,887) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	30 de septiembre de 2022		31 de diciembre 2021	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	26,171,327	26,443,093	2,004,481	1,997,131
Bonos Corporativos, Locales	1,042,827,863	1,124,156,854	1,032,436,926	986,977,357
Bonos de la República de Panamá	85,941,532	89,887,954	111,494,153	100,281,557
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	190,542,620	208,754,371	222,843,072	225,081,840
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	491,068,016	493,534,957	793,881,401	793,893,885
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,211,440,543	1,321,254,999	1,198,867,495	1,189,806,819
“Asset Backed Securities” (ABS)	191,520,255	200,002,843	213,641,045	212,592,853
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,332,544,598	1,495,546,876	1,362,888,491	1,363,240,361
Bonos de Otros Gobiernos	<u>33,565,527</u>	<u>40,752,692</u>	<u>55,014,033</u>	<u>54,731,258</u>
Total	<u>4,606,097,387</u>	<u>5,000,809,745</u>	<u>4,993,546,203</u>	<u>4,929,078,167</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,191,194,371 (2021: B/.1,570,763,570). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.34,004,780 (2021: ganancia neta de B/.21,601,430) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

	30 de septiembre de 2022				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Adquirido con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	7,175,246	575,141	1,780,582	0	9,530,969
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(56,275)	56,275	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	6,138,585	3,329,723	(156,705)	60,328	9,371,931
Nuevos instrumentos adquiridos	3,825,359	0	0	0	3,825,359
Inversiones canceladas	(1,319,113)	(18,238)	(63)	0	(1,337,414)
Saldo al final del período	15,763,802	3,942,901	1,623,814	60,328	21,390,845

	31 de diciembre de 2021				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Adquirido con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del año	6,527,355	535,652	7,562,805	0	14,625,812
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,821)	1,821	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(70,702)	61,808	(3,881,353)	0	(3,890,247)
Nuevos instrumentos adquiridos	2,816,804	0	0	0	2,816,804
Inversiones canceladas	(2,096,390)	(24,140)	(1,900,870)	0	(4,021,400)
Saldo al final del año	7,175,246	575,141	1,780,582	0	9,530,969

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.132,880,478 (31 de diciembre de 2021: B/.122,207,361) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.28,842 (31 de diciembre de 2021: B/.21,819), las cuales se detallan a continuación:

	<u>30 de septiembre de 2022</u>		<u>31 de diciembre de 2021</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	131,284,244	131,300,000	119,192,848	119,200,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	<u>1,567,392</u>	<u>1,580,478</u>	<u>2,992,694</u>	<u>3,007,361</u>
Total	<u>132,851,636</u>	<u>132,880,478</u>	<u>122,185,542</u>	<u>122,207,361</u>

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

	<u>30 de septiembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Saldo al inicio del período	21,819	16,387
Provisión cargada a gastos	<u>7,023</u>	<u>5,432</u>
Saldo al final del período	<u>28,842</u>	<u>21,819</u>

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

	<u>30 de septiembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	132,851,636	122,185,542
Intereses acumulados por cobrar	<u>11,242</u>	<u>280</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>132,862,878</u>	<u>122,185,822</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.131,284,244 (31 de diciembre de 2021: B/.119,192,848) están garantizados con valores de inversión por B/.134,036,961 (31 de diciembre de 2021: B/.121,597,575).

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 100% (31 de diciembre de 2021: 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 46.5% (31 de diciembre de 2021: 46.1%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La duración promedio del portafolio de MBS es de 4.90 años y de CMOs es de 2.53 años, (31 de diciembre de 2021: MBS 3.39 años y CMOs 1.78 años).

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

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

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

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

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

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

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

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

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 con Cambios en Resultados

	30 de septiembre			
	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,657,671	0	0	53,657,671
Bonos de la República de Panamá	2,258,900	0	2,258,900	0
Acciones de Capital, Locales	60,888,136	0	0	60,888,136
Letras del Tesoro, Extranjeros	245,625	245,625	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	399,635,211	0	399,635,211	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	72,911,547	0	72,911,547	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	165,994,202	0	2,777,930	163,216,272
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	70,613,672	0	0	70,613,672
Total	826,204,964	245,625	477,583,588	348,375,751

	31 de diciembre			
	2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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	1,104,876,405	254,042	754,251,202	350,371,161

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

	30 de septiembre			
	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	26,171,327	0	19,331,810	6,839,517
Bonos Corporativos, Locales	1,042,827,863	0	375,977,428	666,850,435
Bonos de la República de Panamá	85,941,532	0	85,941,532	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	190,542,620	190,542,620	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	491,068,016	331,168,980	159,899,036	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,211,440,543	0	1,211,440,543	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	191,520,255	0	191,520,255	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,332,544,598	0	1,332,544,598	0
Bonos de Otros Gobiernos	33,565,527	0	33,565,527	0
Total	4,606,097,387	521,711,600	3,410,220,729	674,165,058

	31 de diciembre			
	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

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2021	350,371,161	627,916,841	978,288,002
Pérdidas reconocidas en resultados	(16,174,646)	0	(16,174,646)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(36,773,917)	(36,773,917)
Compras	43,203,868	155,027,016	198,230,884
Amortizaciones, ventas y redenciones	(29,024,632)	(72,004,882)	(101,029,514)
30 de septiembre de 2022	348,375,751	674,165,058	1,022,540,809
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 30 de septiembre de 2022	(16,216,995)	(38,826,052)	(55,043,047)
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

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

Durante el año 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.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021	
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 5.77% Máximo 8.18%	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 (54.09%) Máximo 239.91%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.07% Máximo 22.00% Promedio 3.22%	Mínimo 1.09% Máximo 17.12% Promedio 2.61%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Acciones emitidas y en circulación Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	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 estas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 valorizadas por la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. y subsidiarias, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y – 50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de la Compañía:

	30 de septiembre de 2022			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	73,784	(72,162)	10,271,809	(11,607,311)
Instrumentos de Capital	<u>3,526,595</u>	<u>(2,918,934)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,600,379</u>	<u>(2,991,096)</u>	<u>10,271,809</u>	<u>(11,607,311)</u>

	31 de diciembre de 2021			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,598,181,083	4,527,930,938
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,753,740,240	1,707,750,625
Hipotecarios comerciales	1,847,505,019	1,919,260,832
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,282,245,159	1,131,776,747
Financiamientos interinos	280,310,261	378,674,071
Arrendamientos financieros, neto	72,368,287	65,341,390
Prendarios	200,484,529	202,229,996
Sobregiros	<u>125,666,430</u>	<u>101,481,801</u>
Total sector interno	<u>10,160,501,008</u>	<u>10,034,446,400</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	170,133,871	185,841,411
Personales, autos y tarjetas de crédito	8,233,185	9,253,456
Hipotecarios comerciales	119,694,641	161,100,420
Líneas de crédito y préstamos comerciales	891,262,615	853,682,609
Prendarios	12,352,654	10,084,442
Sobregiros	<u>32,151,630</u>	<u>33,598,518</u>
Total sector externo	<u>1,233,828,596</u>	<u>1,253,560,856</u>
Total	<u>11,394,329,604</u>	<u>11,288,007,256</u>

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

	PCE a 12 meses	30 de septiembre de 2022		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	197,388,884	129,812,916	140,504,262	467,706,062
Transferido a 12 meses	20,085,605	(10,989,140)	(9,096,465)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(23,712,176)	67,260,436	(43,548,260)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,866,359)	(5,855,591)	9,721,950	0
Recálculo de la cartera, neto	(14,818,700)	57,221,628	(20,575,607)	21,827,321
Nuevos préstamos	11,160,975	5,716,740	1,016,735	17,894,450
Préstamos cancelados	(13,542,563)	(9,470,825)	(20,365,973)	(43,379,361)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	29,721,015	29,721,015
Préstamos castigados	0	0	(22,741,461)	(22,741,461)
Saldo al final del período	<u>172,695,666</u>	<u>233,696,164</u>	<u>64,636,196</u>	<u>471,028,026</u>

Q K. pt.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	PCE a 12 meses	31 de diciembre de 2021		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
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	(97,044,229)	(97,044,229)
Saldo al final del año	197,388,884	129,812,916	140,504,262	467,706,062

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	PCE a 12 meses	30 de septiembre de 2022		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	186,744,679	84,499,337	50,957,294	322,201,310
Transferido a 12 meses	18,505,534	(9,439,817)	(9,065,717)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(23,539,762)	32,316,535	(8,776,773)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,863,481)	(5,432,291)	9,295,772	0
Recálculo de la cartera, neto	(12,642,046)	24,837,205	6,280,387	18,475,546
Nuevos préstamos	8,209,027	619,909	378,844	9,207,780
Préstamos cancelados	(11,269,950)	(5,687,869)	(11,286,217)	(28,244,036)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	29,446,181	29,446,181
Préstamos castigados	0	0	(21,288,879)	(21,288,879)
Saldo al final del período	162,144,001	121,713,009	45,940,892	329,797,902

	PCE a 12 meses	31 de diciembre de 2021		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
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	186,744,679	84,499,337	50,957,294	322,201,310

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	30 de septiembre de 2022			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	10,644,205	45,313,579	89,546,968	145,504,752
Transferido a 12 meses	1,580,071	(1,549,323)	(30,748)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(172,414)	34,943,901	(34,771,487)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(2,878)	(423,300)	426,178	0
Recálculo de la cartera, neto	(2,176,654)	32,384,423	(26,855,994)	3,351,775
Nuevos préstamos	2,951,948	5,096,831	637,891	8,686,670
Préstamos cancelados	(2,272,613)	(3,782,956)	(9,079,756)	(15,135,325)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	274,834	274,834
Préstamos castigados	0	0	(1,452,582)	(1,452,582)
Saldo al final del período	<u>10,551,665</u>	<u>111,983,155</u>	<u>18,695,304</u>	<u>141,230,124</u>

	31 de diciembre de 2021			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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>

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/.35,229,990 (31 de diciembre de 2021: B/.57,831,652).

El 59% (31 de diciembre de 2021: 60%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,446,095	7,648,038
Hipotecas sobre bienes muebles	563,007	553,755
Depósitos	298,270	309,374
Otras garantías	221,124	191,467
Sin garantías	<u>2,865,834</u>	<u>2,585,373</u>
Total	<u>11,394,330</u>	<u>11,288,007</u>

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.40,918,378 (2021: B/.38,645,640), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	33,534,888	33,018,809
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>47,507,412</u>	<u>39,573,120</u>
Total de pagos mínimos	81,042,300	72,591,929
Menos: intereses no devengados	<u>8,674,013</u>	<u>7,250,539</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>72,368,287</u>	<u>65,341,390</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociadas	Actividad	% de participación		30 de septiembre	31 de diciembre
		<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	19,449,852	15,489,974
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,424,254	5,937,537
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	7,420,684	1,486,356
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,855,919</u>	<u>2,880,776</u>
				<u>35,150,709</u>	<u>25,794,643</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:

Asociadas	Fecha de Información Financiera	30 de septiembre de 2022						
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	31-ago-2022	64,679,948	17,971,862	46,708,086	37,939,273	26,508,806	11,430,467	5,100,106
Proyectos de Infraestructura, S. A.	30-sep-2022	14,218,533	0	14,218,533	2,032,258	644	2,031,614	776,981
Processing Center, S. A.	31-ago-2022	21,117,141	6,544,317	14,572,824	15,840,064	8,872,446	6,967,618	5,934,327
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-jul-2022	13,556,634	5,709,072	7,847,562	2,669,700	1,625,753	1,043,947	238,483
Total								12,049,897

Asociadas	Fecha de Información Financiera	31 de diciembre de 2021						
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
Telered, S. A.	30-nov-2021	55,254,713	14,431,200	40,823,513	45,778,734	33,200,215	12,578,519	5,372,456
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2021	15,561,919	0	15,561,919	1,388,530	616	1,387,914	530,669
Processing Center, S. A.	31-oct-2021	20,225,581	11,151,897	9,073,684	17,464,978	9,390,396	8,074,582	4,290,608
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-nov-2021	12,399,417	4,187,211	8,212,206	4,173,638	2,460,304	1,713,334	639,410
Total								10,833,143

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2022					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
Costo:						
Al inicio del período	83,943,211	179,609,314	163,354,333	226,877,484	87,382,880	741,167,222
Adiciones	539,461	990,695	14,210,060	15,660,947	6,621,128	38,022,291
Ventas y descartes	834,190	1,204,376	84,940	3,068,670	421,657	5,613,833
Al final del período	<u>83,648,482</u>	<u>179,395,633</u>	<u>177,479,453</u>	<u>239,469,761</u>	<u>93,582,351</u>	<u>773,575,680</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	55,460,416	94,662,985	174,511,410	56,065,369	380,700,180
Gasto del período	0	3,966,497	9,735,137	11,385,198	3,614,091	28,700,923
Ventas y descartes	0	803,837	84,939	2,928,889	406,903	4,224,568
Al final del período	0	<u>58,623,076</u>	<u>104,313,183</u>	<u>182,967,719</u>	<u>59,272,557</u>	<u>405,176,535</u>
Efecto por conversión de moneda	(251,038)	91,765	0	320,543	339	161,609
Saldo neto	<u>83,397,444</u>	<u>120,864,322</u>	<u>73,166,270</u>	<u>56,822,585</u>	<u>34,310,133</u>	<u>368,560,754</u>

	31 de diciembre de 2021					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
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	740,023	558,554	426,276	3,273,965	730,081	5,728,899
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	0	472,714	425,785	3,232,886	730,081	4,861,466
Al final del año	0	<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	(660,369)	(251,750)	0	(116,646)	(45,409)	(1,074,174)
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>

[Handwritten signature]

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Costo:		
Al inicio del período	135,315,663	125,735,459
Nuevos contratos	5,188,786	10,793,739
Cancelaciones	<u>(2,529,949)</u>	<u>(1,213,535)</u>
Al final del período	<u>137,974,500</u>	<u>135,315,663</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	28,855,523	19,196,534
Gasto del período	8,040,538	10,592,847
Cancelaciones	<u>(1,511,912)</u>	<u>(933,858)</u>
Al final del período	<u>35,384,149</u>	<u>28,855,523</u>
Saldo neto	<u>102,590,351</u>	<u>106,460,140</u>

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

(11) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Combustibles y lubricantes en estaciones	22,062,382	13,291,729
Combustibles en tanques de la refinería	33,820,717	22,595,345
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>277,966</u>	<u>188,660</u>
Total	<u>56,161,065</u>	<u>36,075,734</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.43,942,458 (31 de diciembre de 2021: B/.19,443,358) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascienden a B/.335,011,764 (31 de diciembre de 2021: B/.222,866,524) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.493,078,938 (31 de diciembre de 2021: B/.422,824,601) por compras de inversiones y otros activos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Cuentas por cobrar:		
Financieras	21,001,693	50,271,728
Comerciales	123,522,188	72,068,410
Seguros	<u>15,444,335</u>	<u>15,452,348</u>
	159,968,216	137,792,486
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(2,130,974)</u>	<u>(1,648,229)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>157,837,242</u>	<u>136,144,257</u>

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	1,648,229	1,340,059
Provisión cargada a gastos	482,745	343,940
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(35,770)</u>
Saldo al final del período	<u>2,130,974</u>	<u>1,648,229</u>

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Corriente	138,837,460	119,866,827
De 31 a 90 días	9,715,470	5,314,126
Más de 90 días	<u>11,415,286</u>	<u>12,611,533</u>
Total	<u>159,968,216</u>	<u>137,792,486</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%	<u>12,137,709</u>
Total				<u>270,409,003</u>

(1) Banca UGE
(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones
(3) Petróleo

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del período	270,426,021	20,153,777	39,700,979	330,280,777
Pérdida por deterioro	(291,000)			(291,000)
Efecto por conversión de moneda	<u>273,982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>273,982</u>
Saldo al final del período	<u>270,409,003</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>330,263,759</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del período	0	11,147,726	29,279,328	40,427,054
Amortización del período	<u>0</u>	<u>614,043</u>	<u>1,488,780</u>	<u>2,102,823</u>
Saldo al final del período	<u>0</u>	<u>11,761,769</u>	<u>30,768,108</u>	<u>42,529,877</u>
Saldo neto al final del período	<u>270,409,003</u>	<u>8,392,008</u>	<u>8,932,871</u>	<u>287,733,882</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>31 de diciembre de 2021</u>			<u>Total</u>
	<u>Intangibles</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	<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>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>

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 las plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. La Compañía ha identificado cuatro unidades generadoras de efectivo (UGE): Banca, Seguros y Reaseguros, Fondo de Pensiones y Jubilaciones, y Petróleos. Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a la UGE de Banca, Fondo de Pensiones y Jubilaciones, y Petróleos. Para hacer una valuación de la plusvalía o los activos intangibles, la Compañía utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros netos de los activos o negocios correspondientes o métodos alternos de valuación de negocios incluyendo múltiplos de utilidades o de patrimonio, dependiendo del caso.

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o con mayor frecuencia cuando exista algún indicio (un evento desencadenante) de que un activo pueda estar deteriorado. Al 30 de septiembre de 2022, 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/.291,000 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A. (31 de diciembre de 2021: B/.107,238). En adición a lo antes indicado, la valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 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/.34,157,124 (31 de diciembre de 2021: B/.28,309,715), menos una reserva de B/.2,468,554 (31 de diciembre de 2021: B/.2,328,545).

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	2,328,545	1,604,780
Provisión cargada a gastos	2,663,696	3,855,740
Reversión de provisión	(1,771,106)	(2,149,113)
Venta de activos adjudicados	<u>(752,581)</u>	<u>(982,862)</u>
Saldo al final del período	<u>2,468,554</u>	<u>2,328,545</u>

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.244,771,738 con vencimientos varios hasta octubre de 2022 y tasas de interés anual de 3.15% hasta 3.37%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 3.25%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.249,753,778.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre 2022
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	244,771,738
Intereses acumulados por pagar	<u>84,907</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>244,856,645</u>

(17) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable

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

	Nivel	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Bonos del Gobierno de Estados Unidos	1	3,253,902	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>139,362,847</u>	<u>83,296,219</u>
Total		<u>142,616,749</u>	<u>83,296,219</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés anual de 3.75%	0	3,559,000
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés anual de 3.75%	3,559,000	0
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	4,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 12 meses más un margen	5,000,000	5,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	50,000,000	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	1,996,966	2,469,522
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	0	2,272,387
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	40,000,000	55,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>71,250,000</u>	<u>75,000,000</u>
Subtotal de obligaciones y colocaciones	<u>765,702,966</u>	<u>887,197,909</u>
Cobertura de revaluación	<u>8,391,545</u>	<u>14,007,166</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>774,094,511</u>	<u>901,205,075</u>

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Obligaciones y colocaciones, neto	774,094,511	901,205,075
Intereses acumulados por pagar	<u>4,613,045</u>	<u>10,993,573</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>778,707,556</u>	<u>912,198,648</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S A., 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 contemplaba el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tenía un plazo original de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. Este financiamiento fue redimido anticipadamente durante el mes de junio, no obstante, hasta el momento de su cancelación estaba garantizado por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S A., mantuvo garantías mínimas al 31 de diciembre de 2021 por la suma de B/.2,840,484, a través de cesión bajo condición suspensiva 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/.111,250,000 (31 de diciembre de 2021: B/.130,000,000).

Las notas antes citadas se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: para las del 2016 a 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y tasa de interés fija, para las del 2017 a 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y tasa de interés fija.

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. El saldo de este financiamiento es de B/.50,000,000 (31 de diciembre de 2021: B/.150,000,000).

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del período	901,205,075	1,084,027,583
Obligaciones y colocaciones	3,559,000	58,559,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(125,053,943)	(202,421,838)
Cobertura de revaluación	<u>(5,615,621)</u>	<u>(15,197,929)</u>
Saldo al final del período	<u>774,094,511</u>	<u>924,966,816</u>

(19) Bonos Perpetuos

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autorizó a la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica, 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:

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	296,230,000	127,047,000
Emisión	0	296,230,000
Redención	0	(127,047,000)
Recompra	<u>(22,886,976)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>273,343,024</u>	<u>296,230,000</u>

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Bonos perpetuos	273,343,024	296,230,000
Intereses acumulados por pagar	<u>5,737,616</u>	<u>2,318,228</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>279,080,640</u>	<u>298,548,228</u>

(20) Pasivos por Arrendamientos

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	116,662,284	113,179,020
Nuevos contratos	5,188,786	10,793,739
Pagos	(5,891,530)	(7,013,250)
Cancelaciones	<u>(833,762)</u>	<u>(297,225)</u>
Saldo al final del período	<u>115,125,778</u>	<u>116,662,284</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.4,643,035 (2021: B/.4,976,808) se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

La Compañía mantiene pasivos por arrendamientos cuyos contratos oscilan entre 1 y 20 años (31 de diciembre de 2021: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 2.76% y 7.57% (31 de diciembre de 2021: 3.00% y 5.88%).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.20,450,905 (31 de diciembre de 2021: B/.19,702,364) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del período	20,473,022	21,103,378
Primas emitidas	33,883,866	40,003,701
Primas ganadas	<u>(32,139,794)</u>	<u>(40,634,057)</u>
Saldo al final del período	22,217,094	20,473,022
Participación de reaseguradores	<u>(4,767,754)</u>	<u>(3,990,237)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>17,449,340</u>	<u>16,482,785</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del período	4,574,850	3,413,785
Siniestros incurridos	7,244,442	13,093,422
Siniestros pagados	<u>(7,593,556)</u>	<u>(11,932,357)</u>
Saldo al final del período	4,225,736	4,574,850
Participación de reaseguradores	<u>(1,224,171)</u>	<u>(1,355,271)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>3,001,565</u>	<u>3,219,579</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>20,450,905</u>	<u>19,702,364</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	30 de septiembre de 2022			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	66,113,080	86,142,059	191,730,894	343,986,033
A plazo	92,500,000	2,005,754	0	94,505,754
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	93,214,452	30,553,416	702,437,096	826,204,964
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,183,466,041	223,440,080	3,199,191,266	4,606,097,387
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	1,567,392	131,284,244	132,851,636
Préstamos	<u>10,160,501,008</u>	<u>1,124,247,086</u>	<u>109,581,510</u>	<u>11,394,329,604</u>
Total	<u>11,595,794,581</u>	<u>1,467,955,787</u>	<u>4,334,225,010</u>	<u>17,397,975,378</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,537,032,233	110,738,976	8,761,076	2,656,532,285
Ahorros	4,961,669,110	104,775,452	13,763,921	5,080,208,483
A plazo	5,013,596,466	208,257,126	4,965,546	5,226,819,138
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	244,771,738	244,771,738
Obligaciones y colocaciones, neto	10,239,000	1,996,967	761,858,544	774,094,511
Bonos perpetuos	0	0	273,343,024	273,343,024
Pasivos por arrendamientos	95,563,534	19,562,244	0	115,125,778
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	142,616,749	142,616,749
Total	<u>12,618,100,343</u>	<u>445,330,765</u>	<u>1,450,080,598</u>	<u>14,513,511,706</u>
Compromisos y contingencias	<u>585,178,125</u>	<u>6,319,426</u>	<u>0</u>	<u>591,497,551</u>
	31 de diciembre de 2021			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y otros	Total
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>11,568,476,091</u>	<u>1,624,906,854</u>	<u>4,807,381,396</u>	<u>18,000,764,341</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	0	0	83,296,219	83,296,219
Total	<u>13,107,626,659</u>	<u>464,246,581</u>	<u>1,302,674,360</u>	<u>14,874,547,600</u>
Compromisos y contingencias	<u>519,692,000</u>	<u>7,120,909</u>	<u>0</u>	<u>526,812,909</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Información de Segmentos

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

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

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

	<u>30 de septiembre de 2022</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	710,065,283	5,267,893	1,169,912	514,204	5,849,614	11,924,485	710,942,421
Gastos por intereses y provisiones	208,271,879	42,188	0	1,988,325	0	11,924,485	198,377,907
Otros ingresos, neto	80,698,248	22,574,168	11,592,357	142,186,723	112,757,992	113,170,517	256,638,971
Gastos generales y administrativos	210,376,455	2,076,769	3,912,535	40,504,001	161,720	175,776	256,855,704
Gasto de depreciación y amortización	22,462,425	10,213	202,505	14,066,318	0	0	36,741,461
Participación patrimonial en asociadas	<u>12,049,897</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,049,897</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	361,702,669	25,712,891	8,647,229	86,142,283	118,445,886	112,994,741	487,656,217
Impuesto sobre la renta, estimado	45,183,392	4,065,874	1,956,291	17,170,600	0	0	68,376,157
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(1,257,845)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,257,845)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>43,925,547</u>	<u>4,065,874</u>	<u>1,956,291</u>	<u>17,170,600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67,118,312</u>
Utilidad neta	<u>317,777,122</u>	<u>21,647,017</u>	<u>6,690,938</u>	<u>68,971,683</u>	<u>118,445,886</u>	<u>112,994,741</u>	<u>420,537,905</u>
Total de activos	<u>18,320,230,142</u>	<u>335,060,996</u>	<u>57,633,715</u>	<u>713,594,890</u>	<u>1,949,483,155</u>	<u>2,179,688,596</u>	<u>19,196,314,302</u>
Total de pasivos	<u>16,226,350,023</u>	<u>58,707,230</u>	<u>6,053,080</u>	<u>319,317,324</u>	<u>1,304,907</u>	<u>781,956,472</u>	<u>15,829,776,092</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	30 de septiembre de 2022			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	841,213,087	96,590,963	41,827,239	979,631,289
Activos no financieros	659,742,385	52,611,527	101,789	712,455,701

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

(24) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,739,120 acciones (31 de diciembre de 2021: 42,739,120 acciones), neto de 392,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2021: 392,189) acciones en tesorería.

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	42,739,120	42,809,794
Acciones emitidas	0	29,326
Recompra de acciones	0	(100,000)
Saldo al final del período	42,739,120	42,739,120

Handwritten signature

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves “participantes” de las subsidiarias. Estas opciones podían ser ejercidas 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 (31 de diciembre de 2021: hasta el año 2029).

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

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>		<u>31 de diciembre de 2021</u>	
	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del período	252,500	<u>94.85</u>	235,000	<u>95.92</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	50,000	<u>80.13</u>
Ejecutadas	0	<u>0.00</u>	(25,000)	<u>74.37</u>
Canceladas	0	<u>0.00</u>	(7,500)	<u>98.48</u>
Opciones al final del período	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>		<u>31 de diciembre de 2021</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del período	1,728,856	<u>69.97</u>	1,820,668	<u>67.47</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	231,375	<u>65.58</u>
Ejecutadas	(59,168)	<u>56.30</u>	(320,687)	<u>52.55</u>
Canceladas	(55,150)	<u>71.40</u>	(2,500)	<u>76.06</u>
Opciones al final del período	<u>1,614,538</u>	<u>70.42</u>	<u>1,728,856</u>	<u>69.97</u>

Para las opciones vigentes al 30 de septiembre de 2022, el rango de precio de ejercicio era entre B/.50.60 hasta B/.78.47 (31 de diciembre de 2021: entre B/.50.60 hasta B/.78.47).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del período	16,816,792	15,866,821
Provisión cargada a gastos	<u>693,373</u>	<u>949,971</u>
Saldo al final del período	<u>17,510,165</u>	<u>16,816,792</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/.210,735,076 (31 de diciembre de 2021: B/.202,245,036), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.78,038,420 (31 de diciembre de 2021: B/.74,952,366) se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2022						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	152,254,380	3,717,072	12,870,653	1,794,475	37,332,436	207,969,016	(78,038,420)	129,930,596
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,766,060</u>	<u>0</u>	<u>2,766,060</u>	<u>0</u>	<u>2,766,060</u>
Total	<u>152,254,380</u>	<u>3,717,072</u>	<u>12,870,653</u>	<u>4,560,535</u>	<u>37,332,436</u>	<u>210,735,076</u>	<u>(78,038,420)</u>	<u>132,696,656</u>
	31 de diciembre de 2021						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y 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>
Traspaso (reversión) de utilidades no distribuidas del período	<u>0</u>	<u>1,051,911</u>	<u>5,259,753</u>	<u>0</u>	<u>1,774,933</u>	<u>8,086,597</u>	<u>(3,086,054)</u>	<u>5,000,543</u>
Efecto de diferencial cambiario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>403,443</u>	<u>0</u>	<u>403,443</u>	<u>0</u>	<u>403,443</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía, a través de su subsidiaria General de Seguros, S.A., mantiene reservas legales y reservas para desviaciones estadísticas y 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.

(25) Utilidad por Acción

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

	30 de septiembre	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>279,362,918</u>	<u>230,896,346</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,739,120</u>	<u>42,818,294</u>
Utilidad neta por acción	<u>6.54</u>	<u>5.39</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>275,471,393</u>	<u>227,482,978</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,991,620</u>	<u>43,042,794</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>6.41</u>	<u>5.29</u>

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

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

	III Trimestre		Acumulado	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(22,833,768)	(6,712,343)	(70,040,529)	(14,405,658)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	8,344,813	(2,036,914)	16,554,630	484,614
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(3,890,517)	1,337,079	(17,673,278)	1,102,359
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(13,735,503)	9,379,798	(34,004,780)	21,601,430
Ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>20,470,450</u>	<u>5,370,241</u>	<u>45,715,058</u>	<u>11,169,175</u>
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>(11,644,525)</u>	<u>7,337,861</u>	<u>(59,448,899)</u>	<u>19,951,920</u>

En el rubro de (pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.13,307,614 (2021: pérdida por B/.804,528).

El detalle de la (pérdida) 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

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

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

	<u>III Trimestre</u> <u>30 de septiembre</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de septiembre</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	51,265,711	40,519,536	142,666,633	107,534,738
Servicios bancarios otros	18,885,131	15,865,950	53,434,045	43,664,465
Administración de fondos y fideicomisos	5,622,364	5,640,315	16,763,380	16,357,476
Corretaje de valores	3,544,466	5,820,336	10,752,331	13,129,582
Operaciones de seguros y reaseguros	619,673	628,920	1,553,049	1,294,165
Negocio de vales alimenticios	393,371	312,115	1,142,415	1,254,060
Total de honorarios y otras comisiones	<u>80,330,716</u>	<u>68,787,172</u>	<u>226,311,853</u>	<u>183,234,486</u>

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

	<u>III Trimestre</u> <u>30 de septiembre</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de septiembre</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Dividendos	1,691,195	670,846	4,172,695	1,939,110
Fluctuaciones cambiarias, netas	(61,070)	14,104	(95,235)	(14,275)
Servicios bancarios varios	3,415,982	2,944,138	9,667,851	9,258,952
Servicios fiduciarios	5,410	11,900	29,835	38,825
Alquileres ganados	317,530	266,583	903,035	817,160
Ganancia en venta de activo fijo	629,321	23,459	1,689,051	917,982
Otros ingresos	<u>3,399,779</u>	<u>4,001,904</u>	<u>5,592,019</u>	<u>11,764,087</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>9,398,147</u>	<u>7,932,934</u>	<u>21,959,251</u>	<u>24,721,841</u>

(28) Beneficios a Colaboradores

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

Plan de Opción de Compra de Acciones

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 252,500 (31 de diciembre de 2021: 252,500), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.85 (31 de diciembre de 2021: B/.94.85). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.134,798 (2021: B/.163,003). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,614,538 (31 de diciembre de 2021: 1,728,856), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.70.42 (31 de diciembre de 2021: B/.69.97). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.907,949 (2021: B/.923,048). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2029.

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 Latinoamericana de Valores, S. A., 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.

Del plan de acciones restringidas, no se otorgaron acciones durante el período terminado al 30 de septiembre 2022 y 2021.

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/.64,935 (2021: B/.61,200) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.117,131 (2021: B/.119,282).

(29) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	24,980,661	20,049,461	68,874,002	54,176,781
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(255,972)	0	(497,845)	(542,591)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>3,347,300</u>	<u>(9,270,279)</u>	<u>(1,257,845)</u>	<u>(20,712,199)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>28,071,989</u>	<u>10,779,182</u>	<u>67,118,312</u>	<u>32,921,991</u>

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

	<u>30 de septiembre</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>Efectos en</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>resultados</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:			
Reserva para pérdidas en préstamos	113,410,395	111,748,611	1,661,784
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>194,160</u>	<u>285,836</u>	<u>(91,676)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>113,604,555</u>	<u>112,034,447</u>	<u>1,570,108</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:			
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(568,201)	(573,587)	5,386
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409	0
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(1,488)	1,488
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	2,168,503	1,812,635	355,868
Comisiones diferidas	<u>232,144</u>	<u>283,172</u>	<u>(51,028)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,783,127</u>	<u>2,471,413</u>	<u>311,714</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>549</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>1,257,845</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

(30) Compromisos y Contingencias

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

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

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

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>		
	<u>Hasta 1</u>	<u>De 1 a 5</u>	<u>Total</u>
	<u>año</u>	<u>años</u>	
Cartas de crédito	106,612,420	12,582,827	119,195,247
Garantías bancarias	75,290,677	1,500,353	76,791,030
Cartas promesa de pago	<u>395,511,274</u>	<u>0</u>	<u>395,511,274</u>
Total	<u>577,414,371</u>	<u>14,083,180</u>	<u>591,497,551</u>

	<u>31 de diciembre de 2021</u>		
	<u>Hasta 1</u>	<u>De 1 a 5</u>	<u>Total</u>
	<u>año</u>	<u>años</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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

	30 de septiembre <u>2022</u>	31 de diciembre <u>2021</u>
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>591,497,551</u>	<u>526,812,909</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	114,052,075	92,681,980
Grado 2: Mención especial	2,119,392	5,488,416
Grado 3: Subnormal	2,223,780	2,557,458
Grado 4: Dudoso	800,000	0
Monto bruto	<u>119,195,247</u>	<u>100,727,854</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	73,498,043	76,422,126
Grado 2: Mención especial	3,269,378	3,460,682
Grado 3: Subnormal	23,609	418,334
Monto bruto	<u>76,791,030</u>	<u>80,301,142</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	391,026,755	341,567,839
Grado 2: Mención especial	2,553,539	2,564,842
Grado 3: Subnormal	1,695,060	1,405,327
Grado 4: Dudoso	187,121	245,905
Grado 5: Irrecuperable	48,799	0
Monto bruto	<u>395,511,274</u>	<u>345,783,913</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.

(31) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración fondos de inversión y contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.3,072,501,867 (31 de diciembre de 2021: B/.3,127,352,917) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.12,271,854,427 (31 de diciembre de 2021: B/.12,139,629,125). 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

(32) 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.	10.91% (31 de diciembre de 2021: 10.71%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.527,740,872 (31 de diciembre de 2021: B/.585,039,157); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.4,434,137 (2021: B/.4,720,205), se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de honorarios y otras comisiones.

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

(33) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

	<u>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Over the Counter (OTC)</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>		
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Liquidados en una central de valores</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
30 de septiembre 2022									
Derivados activos	1,337,397,276	66,733,727	133,194,410	0	683,644,124	54,645,482	520,558,742	12,088,245	
Derivados pasivos	1,243,860,173	48,812,686	416,077,346	0	385,580,570	41,591,052	442,202,257	7,221,634	
31 de diciembre 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	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA a A- (31 de diciembre de 2021: AAA a AA-), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.43.2MM (31 de diciembre de 2021: B/.19.4MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	30 de septiembre 2022		31 de diciembre 2021	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados:				
Crédito	561,461	4,331,951	1,942,548	1,719,786
Interés	47,233,485	42,401,058	6,654,943	5,025,807
Monedas	19,126	14,785	5,782	3,803
Total	<u>47,814,072</u>	<u>46,747,794</u>	<u>8,603,273</u>	<u>6,749,396</u>

La Compañía mantiene contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,581,257,449 (31 de diciembre de 2021: B/.2,471,469,702), de los cuales B/.2,450,895,765 (31 de diciembre de 2021: B/.2,143,832,329) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,936,198,496 (31 de diciembre de 2021: B/.1,715,920,928) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

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

Derivados para administración de riesgo:

	30 de septiembre 2022		31 de diciembre 2021	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Exposición a riesgo:				
Tasa de interés				
Cobertura de valor razonable	9,106,628	0	14,024,134	0
Otros	699,811	0	0	5,252,274
Total de tasa de interés	<u>9,806,439</u>	<u>0</u>	<u>14,024,134</u>	<u>5,252,274</u>
Monedas				
Otros	8,976,425	2,064,892	307,040	2,512,351
Total de Monedas	<u>8,976,425</u>	<u>2,064,892</u>	<u>307,040</u>	<u>2,512,351</u>
Crédito				
Otros	136,791	0	0	503,310
Total de Créditos	<u>136,791</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>503,310</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>18,919,655</u>	<u>2,064,892</u>	<u>14,331,174</u>	<u>8,267,935</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 estas posiciones.

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

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

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>30 de septiembre de 2022</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	20,000,000	40,000,000
Tasa de interés promedio				1.66%	5.19%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>				
	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	0	20,000,000
Tasa de interés promedio					5.13%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	250,000,000
Tasa de interés promedio					1.80%

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados al 30 de septiembre de 2021 en el rubro de gastos por intereses de financiamientos en el estado consolidado de resultados fue de B/.101,743.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
		Activos	Pasivos			
30 de septiembre de 2022						
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	60,000,000	9,106,628	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	60,000,000	9,106,628	0			
31 de diciembre de 2021						
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	270,000,000	14,024,134	0			

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		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			
30 de septiembre de 2022							
Bonos	49,841,862	0	0	7,255,756	Inversiones a VR OUI	0	0
31 de diciembre de 2021							
Bonos	20,925,000	0	0	16,968	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas	250,000,000	0	0	14,007,166	Obligaciones y colocaciones	0	0

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Activos</u>	<u>30 de septiembre de 2022</u>			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Derivados otros:					
Crédito		0	561,461	0	561,461
Interés		0	47,233,485	0	47,233,485
Monedas		0	19,126	0	19,126
Total		0	47,814,072	0	47,814,072
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Crédito		0	136,791	0	136,791
Interés		0	9,806,439	0	9,806,439
Monedas		0	8,976,425	0	8,976,425
Total		0	18,919,655	0	18,919,655
Total de derivados activos		<u>0</u>	<u>66,733,727</u>	<u>0</u>	<u>66,733,727</u>
	<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:					
Crédito		0	4,331,951	0	4,331,951
Interés		507,654	41,893,404	0	42,401,058
Monedas		0	14,785	0	14,785
Total		507,654	46,240,140	0	46,747,794
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Monedas		0	2,064,892	0	2,064,892
Total		0	2,064,892	0	2,064,892
Total de derivados pasivos		<u>507,654</u>	<u>48,305,032</u>	<u>0</u>	<u>48,812,686</u>
	<u>Activos</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
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
Monedas		0	307,040	0	307,040
Total		0	14,331,174	0	14,331,174
Total de derivados activos		<u>0</u>	<u>22,934,447</u>	<u>0</u>	<u>22,934,447</u>
	<u>Pasivos</u>				
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
Monedas		0	2,512,351	0	2,512,351
Total		0	8,267,935	0	8,267,935
Total de derivados pasivos		<u>6,875</u>	<u>15,010,456</u>	<u>0</u>	<u>15,017,331</u>

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 derivados:

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

(a) Inversiones y otros activos financieros

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

(b) Préstamos

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>30 de septiembre de 2022</u>		<u>31 de diciembre de 2021</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	94,505,754	94,111,112	198,947,053	200,134,916
Inversiones a costo amortizado, neto	132,851,636	132,880,478	122,185,542	122,207,361
Préstamos, neto	<u>10,885,250,413</u>	<u>10,868,854,732</u>	<u>10,784,209,126</u>	<u>10,713,576,074</u>
	<u>11,112,607,803</u>	<u>11,095,846,322</u>	<u>11,105,341,721</u>	<u>11,035,918,351</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,963,559,906	12,960,632,202	13,477,154,022	13,526,268,845
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,292,209,273</u>	<u>1,233,597,546</u>	<u>1,197,435,075</u>	<u>1,216,830,223</u>
	<u>14,255,769,179</u>	<u>14,194,229,748</u>	<u>14,674,589,097</u>	<u>14,743,099,068</u>

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

	<u>30 de septiembre 2022</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	Activos:			
Depósitos a plazo en bancos	94,111,112	0	0	94,111,112
Inversiones a costo amortizado, neto	132,880,478	0	131,300,000	1,580,478
Préstamos, neto	<u>10,868,854,732</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,868,854,732</u>
	<u>11,095,846,322</u>	<u>0</u>	<u>131,300,000</u>	<u>10,964,546,322</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,960,632,202	0	0	12,960,632,202
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,233,597,546</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,233,597,546</u>
	<u>14,194,229,748</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,194,229,748</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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	<u>10,713,576,074</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,713,576,074</u>
	<u>11,035,918,351</u>	<u>0</u>	<u>119,200,000</u>	<u>10,916,718,351</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,526,268,845	0	0	13,526,268,845
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,216,830,223</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,216,830,223</u>
	<u>14,743,099,068</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,743,099,068</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(35) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía. Estos comités Ejecutivos de Riesgos están encargados de controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, operacional y la administración de capital, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	30 de septiembre de 2022 (en Miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	la PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	9,068,039	242,768	0	9,310,807
Grado 2: Mención especial	34,761	1,061,844	12,448	1,109,053
Grado 3: Subnormal	47,401	547,370	64,829	659,600
Grado 4: Dudoso	4,442	3,501	91,529	99,472
Grado 5: Irrecuperable	9,137	2,432	131,461	143,030
Monto bruto	9,163,780	1,857,915	300,267	11,321,962
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(171,525)</u>	<u>(233,262)</u>	<u>(64,241)</u>	<u>(469,028)</u>
Valor en libros, neto	<u>8,992,255</u>	<u>1,624,653</u>	<u>236,026</u>	<u>10,852,934</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	65,890	299	0	66,189
Grado 2: Mención especial	156	2,989	0	3,145
Grado 3: Subnormal	206	1,680	746	2,632
Grado 4: Dudoso	14	0	272	286
Grado 5: Irrecuperable	0	0	116	116
Monto bruto	66,266	4,968	1,134	72,368
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(1,171)</u>	<u>(434)</u>	<u>(395)</u>	<u>(2,000)</u>
Valor en libros, neto	<u>65,095</u>	<u>4,534</u>	<u>739</u>	<u>70,368</u>
Total préstamos	<u>9,230,046</u>	<u>1,862,883</u>	<u>301,401</u>	<u>11,394,330</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(172,696)</u>	<u>(233,696)</u>	<u>(64,636)</u>	<u>(471,028)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,057,350</u>	<u>1,629,187</u>	<u>236,765</u>	<u>10,923,302</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	79,008	1,072,483	107,791	1,259,282
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(4,555)</u>	<u>(114,384)</u>	<u>(23,435)</u>	<u>(142,374)</u>
Total, neto	<u>74,453</u>	<u>958,099</u>	<u>84,356</u>	<u>1,116,908</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021 (en Miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro créditicio	PCE durante la vida total con deterioro créditicio	
<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>

Del total de préstamos reestructurados por B/.1,259,282 (31 de diciembre de 2021: B/.1,108,570), B/.1,143,079 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2021: B/.990,006).

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

	30 de septiembre de 2022		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	9,902,028,852	774,574,315	10,676,603,167
De 31 a 90 días	380,815,516	8,453,231	389,268,747
Más de 90 días (capital o intereses)	309,569,998	5,078,841	314,648,839
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>13,778,262</u>	<u>30,589</u>	<u>13,808,851</u>
Total	<u>10,606,192,628</u>	<u>788,136,976</u>	<u>11,394,329,604</u>
31 de diciembre de 2021			
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	Total
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>

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/.131,976,914 (31 de diciembre de 2021: B/.126,003,772), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	30 de septiembre de 2022				
	<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>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	131,300,000	0	0	0	131,300,000
Menos de BBB-	<u>1,580,478</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,580,478</u>
Valor en libros	<u>132,880,478</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>132,880,478</u>
Reserva acumulada	<u>(28,842)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(28,842)</u>
Total valor en libros, neto	<u><u>132,851,636</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>132,851,636</u></u>
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	489,673,992	0	0	0	489,673,992
Menos de BBB-	<u>644,793,088</u>	<u>8,570,114</u>	<u>11,903,528</u>	<u>0</u>	<u>665,266,730</u>
Valor en libros	<u>1,134,467,080</u>	<u>8,570,114</u>	<u>11,903,528</u>	<u>0</u>	<u>1,154,940,722</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(2,811,891)</u>	<u>(553,758)</u>	<u>(1,601,663)</u>	<u>0</u>	<u>(4,967,312)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,912,083,595	0	0	0	1,912,083,595
AA+ a BBB-	1,264,436,474	0	0	0	1,264,436,474
Menos de BBB-	256,773,222	15,948,947	277,274	838,299	273,837,742
NR	<u>0</u>	<u>323,748</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>323,748</u>
Valor en libros	<u>3,433,293,291</u>	<u>16,272,695</u>	<u>277,274</u>	<u>838,299</u>	<u>3,450,681,559</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(12,951,911)</u>	<u>(3,389,143)</u>	<u>(22,151)</u>	<u>(60,328)</u>	<u>(16,423,533)</u>
Total valor en libros	<u><u>4,567,760,371</u></u>	<u><u>24,842,809</u></u>	<u><u>12,180,802</u></u>	<u><u>838,299</u></u>	<u><u>4,605,622,281</u></u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u><u>(15,763,802)</u></u>	<u><u>(3,942,901)</u></u>	<u><u>(1,623,814)</u></u>	<u><u>(60,328)</u></u>	<u><u>(21,390,845)</u></u>
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,258,900				
Menos de BBB-	<u>53,657,671</u>				
Valor en libros	<u>55,916,571</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	332,606,133				
AA+ a BBB-	259,038,791				
Menos de BBB-	44,580,678				
NR	<u>2,560,983</u>				
Valor en libros	<u>638,786,585</u>				
Total valor en libros	<u><u>694,703,156</u></u>				

Handwritten signature/initials

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	119,200,000	0	0	0	119,200,000
Menos de BBB-	3,007,361	0	0	0	3,007,361
Valor en libros	<u>122,207,361</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122,207,361</u>
Reserva acumulada	<u>(21,819)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(21,819)</u>
Total valor en libros, neto	<u>122,185,542</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122,185,542</u>
<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	<u>1,124,209,641</u>	<u>8,984,289</u>	<u>12,741,630</u>	<u>0</u>	<u>1,145,935,560</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,931,704)</u>	<u>(563,828)</u>	<u>(1,779,625)</u>	<u>0</u>	<u>(4,275,157)</u>
<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	<u>3,835,643,676</u>	<u>10,952,982</u>	<u>105,894</u>	<u>432,985</u>	<u>3,847,135,537</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,243,542)</u>	<u>(11,313)</u>	<u>(957)</u>	<u>0</u>	<u>(5,255,812)</u>
Total valor en libros	<u>4,959,853,317</u>	<u>19,937,271</u>	<u>12,847,524</u>	<u>432,985</u>	<u>4,993,071,097</u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u>(7,175,246)</u>	<u>(575,141)</u>	<u>(1,780,582)</u>	<u>0</u>	<u>(9,530,969)</u>
<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	<u>60,991,443</u>				
<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	<u>918,356,296</u>				
Total valor en libros	<u>979,347,739</u>				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.82,500,000 (31 de diciembre de 2021: B/.103,837,296).

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

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

- *Deterioro en préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos, inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Política de castigos:*

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

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021	
Préstamos	74.85%	77.10%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	46.06%	39.85%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	746,187,140	739,884,664
51% - 70%	1,232,925,243	1,222,052,344
71% - 90%	2,300,707,685	2,258,538,096
Más de 90%	<u>488,494,886</u>	<u>493,297,245</u>
Total	<u>4,768,314,954</u>	<u>4,713,772,349</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	30 de septiembre <u>2022</u>	31 de diciembre <u>2021</u>	30 de septiembre <u>2022</u>	31 de diciembre <u>2021</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	4,493,386	4,509,836	3,564,808	3,808,467
Consumo	6,532,570	6,433,159	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,868,370	2,286,138
Otros sectores	<u>368,374</u>	<u>345,012</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,394,330</u>	<u>11,288,007</u>	<u>5,433,178</u>	<u>6,094,605</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	10,160,501	10,034,446	1,219,530	1,219,289
América Latina y el Caribe	1,124,247	1,228,268	251,349	298,741
Estados Unidos de América y otros	<u>109,582</u>	<u>25,293</u>	<u>3,962,299</u>	<u>4,576,575</u>
	<u>11,394,330</u>	<u>11,288,007</u>	<u>5,433,178</u>	<u>6,094,605</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 afectados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	30 de septiembre de 2022							
	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	0.98	632.72	1.12	144.74	20.14	7.12		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,629,777	6,600,189	983,677	178,763	7,751	7,983	259,653	9,667,793
Inversiones y otros activos financieros	136,035,230	1,583,148	43,581,179	0	0	0	4,521,932	185,721,489
Préstamos	0	12,164,936	0	0	0	0	0	12,164,936
Otros activos	83,077,278	3,110,342	23,200,430	0	54,853	0	118,465	109,561,368
	<u>220,742,285</u>	<u>23,458,615</u>	<u>67,765,286</u>	<u>178,763</u>	<u>62,604</u>	<u>7,983</u>	<u>4,900,050</u>	<u>317,115,586</u>
Pasivos								
Depósitos	0	15,465,650	0	0	0	0	0	15,465,650
Obligaciones y colocaciones	0	2,827,570	0	0	0	0	0	2,827,570
Otros pasivos	222,987,621	4,538	68,042,228	143,070	54,802	0	4,754,984	295,987,243
	<u>222,987,621</u>	<u>18,297,758</u>	<u>68,042,228</u>	<u>143,070</u>	<u>54,802</u>	<u>0</u>	<u>4,754,984</u>	<u>314,280,463</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>(2,245,336)</u>	<u>5,160,857</u>	<u>(276,942)</u>	<u>35,693</u>	<u>7,802</u>	<u>7,983</u>	<u>145,066</u>	<u>2,835,123</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
Tasa de cambio	1.14	645.25	1.35	115.13	20.49	6.36		
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	2,840,646	3,491,664	3,461,305	0	113,332	122,651	1,268,275	11,297,873
	<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	185,947,123	683	73,244,189	15,539,533	1,475,632	216,667	4,681,139	281,104,966
	<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>

* 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, Sloty Polaco y Florín Húngaro.

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2022						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	55,103,186	39,392,539	10,029	0	0	0	94,505,754
Inversiones y otros activos financieros	1,309,093,440	407,600,643	362,123,606	1,814,628,387	914,419,958	349,503,454	5,157,369,488
Préstamos	10,592,403,159	437,507,920	60,968,407	210,618,413	40,998,365	51,833,340	11,394,329,604
Total	<u>11,956,599,785</u>	<u>884,501,102</u>	<u>423,102,042</u>	<u>2,025,246,800</u>	<u>955,418,323</u>	<u>401,336,794</u>	<u>16,646,204,846</u>
Pasivos:							
Depósitos	6,804,929,259	951,303,766	1,444,908,884	1,921,942,169	36,225	0	11,123,120,303
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	244,771,738	0	0	0	0	0	244,771,738
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	25,985,966	108,750,000	17,500,000	621,858,545	273,343,024	0	1,047,437,535
Total	<u>7,075,686,963</u>	<u>1,060,053,766</u>	<u>1,462,408,884</u>	<u>2,543,800,714</u>	<u>273,379,249</u>	<u>0</u>	<u>12,415,329,576</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>4,880,912,822</u>	<u>(175,552,664)</u>	<u>(1,039,306,842)</u>	<u>(518,553,914)</u>	<u>682,039,074</u>	<u>401,336,794</u>	<u>4,230,875,270</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	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>

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 las variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Al final del período	19,432,876	28,064,787	(20,334,814)	(22,752,787)
Promedio del período	22,666,853	26,832,667	(19,643,310)	(21,365,421)
Máximo del período	27,369,331	28,064,787	(20,830,806)	(22,752,787)
Mínimo del período	19,432,876	24,721,927	(17,913,266)	(20,516,646)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Al final del período	(16,498,800)	(22,830,133)	15,864,597	12,911,679
Promedio del período	(18,991,055)	(26,349,854)	17,140,735	11,526,461
Máximo del período	(22,451,083)	(34,380,838)	18,476,963	14,079,637
Mínimo del período	(16,498,800)	(22,830,133)	15,864,597	6,860,047

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Sensibilidad en otras utilidades integrales			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Al final del período	(141,831,060)	(154,810,167)	150,601,207	154,301,777
Promedio del período	(150,676,209)	(151,882,856)	153,862,017	138,489,295
Máximo del período	(157,625,798)	(158,095,145)	158,943,743	154,301,777
Mínimo del período	(141,831,060)	(150,936,327)	150,601,207	125,040,733

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 con 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.

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos 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:

	30 de septiembre de 2022							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	242,860,386	0	0	0	0	0	0	242,860,386
Depósitos en bancos	384,748,910	53,732,848	10,029	0	0	0	0	438,491,787
Inversiones y otros activos financieros, neto	354,312,920	348,437,103	411,185,420	2,230,150,419	1,409,571,864	670,561,183	176,085,787	5,600,304,696
Préstamos, neto	1,498,107,092	873,521,408	1,121,640,950	6,484,146,411	706,266,154	201,568,398	0	10,885,250,413
Intereses acumulados por cobrar	1,092,017	520,296	41,199,009	35,229,991	0	0	0	78,041,313
Otros activos	563,216,154	34,748,581	248,163,891	78,400,318	71,024,599	51,585,006	904,227,158	1,951,365,707
Total	3,044,337,479	1,310,960,236	1,822,199,299	8,827,927,139	2,186,862,617	923,714,587	1,080,312,945	19,196,314,302
Pasivos:								
Depósitos	8,595,368,862	951,303,766	1,467,408,884	1,949,442,169	36,225	0	0	12,963,559,906
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	244,771,738	0	0	0	0	0	0	244,771,738
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	13,933,945	7,499,273	22,891,531	725,769,762	4,000,000	0	273,343,024	1,047,437,535
Pasivos por arrendamientos	2,017,310	2,055,677	4,100,543	36,611,384	36,285,357	34,055,507	0	115,125,778
Intereses acumulados por pagar	17,367	0	91,304,758	0	0	0	0	91,322,125
Otros pasivos	858,504,771	49,170,369	52,478,140	24,168,680	0	0	383,237,050	1,367,559,010
Total	9,714,613,993	1,010,029,085	1,638,183,856	2,735,991,995	40,321,582	34,055,507	656,580,074	15,829,776,092
Posición neta	(6,670,276,514)	300,931,151	184,015,443	6,091,935,144	2,146,541,035	889,659,080	423,732,871	3,366,538,210

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2021							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	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

La administración estima que, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,840,720,445 (31 de diciembre de 2021: B/.4,544,698,356), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	30 de septiembre 2022	31 de diciembre 2021
Al final del período	31.09%	35.25%
Promedio del período	33.22%	33.84%
Máximo del período	35.84%	35.98%
Mínimo del período	31.09%	30.90%

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 30 de septiembre de 2022.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(b) Valor razonable de instrumentos derivados:

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

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

(c) Deterioro en inversiones y otros activos financieros:

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

(d) Deterioro de la Plusvalía:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(37) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*

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

(c) *Ley Bancaria de Islas Caimán*

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

(d) *Ley de Empresas Financieras*

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

(e) *Ley de Arrendamientos Financieros*

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

(f) *Ley de Seguros y Reaseguros*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(g) *Ley de Seguros de Islas Vírgenes Británicas*

Las operaciones de Commercial Re Overseas Limited, están reguladas por la Ley de Seguros del 7 de febrero de 2008 promulgada por la legislatura de las Islas Vírgenes Británicas; y por el instrumento estatutario 2009 No.62 denominado "Regulaciones de Seguros, 2009".

(h) *Ley de Valores*

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(i) *Ley de Fideicomiso*

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

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

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

(k) *Ley de Hidrocarburos*

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

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

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

30 de septiembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Petroleos, 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	242,860,386	0	0	0	242,860,386	0	242,860,386
Depósitos en bancos:							
A la vista	339,152,056	66,438,355	56,653,428	1,117,228	463,361,067	119,375,034	343,986,033
A plazo	92,904,781	5,600,973	615,385	0	99,121,139	4,615,385	94,505,754
Intereses acumulados por cobrar	1,565,776	6,904	3,232	0	1,575,912	10,136	1,565,776
Total de depósitos en bancos	433,622,613	72,046,232	57,272,045	1,117,228	564,058,118	124,000,555	440,057,563
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	676,482,999	72,046,232	57,272,045	1,117,228	806,918,504	124,000,555	682,917,949
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	735,899,184	0	90,305,780	0	826,204,964	0	826,204,964
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,611,196,231	0	60,280,703	475,106	4,671,952,040	65,854,653	4,606,097,387
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	132,851,636	0	0	0	132,851,636	0	132,851,636
Intereses acumulados por cobrar	11,242	0	0	0	11,242	0	11,242
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,479,958,293	0	150,586,483	475,106	5,631,019,882	65,854,653	5,565,165,229
Préstamos	11,401,520,554	0	0	0	11,401,520,554	7,190,950	11,394,329,604
Intereses acumulados por cobrar	76,498,704	0	0	0	76,498,704	34,409	76,464,295
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	471,028,026	0	0	0	471,028,026	0	471,028,026
Comisiones no devengadas	38,051,165	0	0	0	38,051,165	0	38,051,165
Préstamos, neto	10,968,940,067	0	0	0	10,968,940,067	7,225,359	10,961,714,708
Inversiones en asociadas	34,376,709	0	0	585,527,717	619,904,426	584,753,717	35,150,709
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	249,704,274	111,584,404	0	0	361,288,678	(7,272,076)	368,560,754
Activos por derechos de uso, neto	16,503,891	86,086,460	0	0	102,590,351	0	102,590,351
Inventarios	0	56,161,065	0	0	56,161,065	0	56,161,065
Obligaciones de clientes por aceptaciones	19,063,972	0	0	0	19,063,972	0	19,063,972
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	335,011,764	0	0	0	335,011,764	0	335,011,764
Cuentas por cobrar, neta	36,446,028	98,076,255	98,076,255	5,606,480	238,636,513	80,799,271	157,837,242
Impuesto sobre la renta diferido	113,604,555	0	0	0	113,604,555	0	113,604,555
Plusvalía y activos intangibles, netos	263,966,065	12,137,709	0	0	276,103,774	(11,630,108)	287,733,882
Activos adjudicados para la venta, neto	31,688,570	0	0	0	31,688,570	0	31,688,570
Otros activos	400,944,777	27,397,986	49,930,714	5,000	478,278,477	(835,075)	479,113,552
Total de activos	18,626,691,964	463,921,606	355,865,497	592,731,531	20,039,210,598	842,895,296	19,196,314,302

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

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y 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	2,775,907,319	0	0	0	2,775,907,319	119,375,034	2,656,532,285
Ahorros	5,080,208,483	0	0	0	5,080,208,483	0	5,080,208,483
A plazo:							
Particulares	5,209,463,577	0	0	0	5,209,463,577	4,615,385	5,204,848,192
Interbancarios	21,970,946	0	0	0	21,970,946	0	21,970,946
Intereses acumulados por pagar	80,896,693	0	0	0	80,896,693	10,136	80,886,557
Total de depósitos	13,168,447,018	0	0	0	13,168,447,018	124,000,555	13,044,446,463
Financiamientos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	244,771,738	0	0	0	244,771,738	0	244,771,738
Obligaciones y colocaciones, neto	766,535,511	67,190,950	0	0	833,726,461	59,631,950	774,094,511
Bonos perpetuos	277,113,024	0	0	0	277,113,024	3,770,000	273,343,024
Intereses acumulados por pagar	10,415,083	543,002	0	0	10,958,085	522,517	10,435,568
Total de financiamientos	1,298,835,356	67,733,952	0	0	1,366,569,308	63,924,467	1,302,644,841
Pasivos por arrendamientos	18,147,924	96,977,854	0	0	115,125,778	0	115,125,778
Aceptaciones pendientes	19,063,972	0	0	0	19,063,972	0	19,063,972
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	493,078,938	0	0	0	493,078,938	0	493,078,938
Reservas de operaciones de seguros	20,450,905	0	0	0	20,450,905	0	20,450,905
Impuesto sobre la renta diferido	2,783,127	0	0	0	2,783,127	0	2,783,127
Otros pasivos	710,499,596	122,221,921	79,731,026	1,221,280	913,673,823	81,491,755	832,182,068
Total de pasivos	15,731,306,836	286,933,727	79,731,026	1,221,280	16,099,192,869	269,416,777	15,829,776,092
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,182,224,299	10,000,000	31,495,000	181,696,891	1,405,416,190	1,237,337,660	168,078,530
Reservas legales	207,969,016	2,766,060	0	0	210,735,076	78,038,420	132,696,656
Reservas de capital	(345,319,396)	(10,099,086)	328,302	5,685,369	(349,404,811)	(135,777,648)	(213,627,163)
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,847,128,169	174,320,905	243,245,425	100,821,972	2,365,516,471	766,487,565	1,599,018,906
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	1,850,511,209	174,320,905	244,311,169	404,127,991	2,673,271,274	556,088,677	2,117,182,597
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,895,385,128	176,987,879	276,134,471	591,510,251	3,940,017,729	1,735,687,109	2,204,330,620
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,162,207,590)	1,162,207,590
Total de patrimonio	2,895,385,128	176,987,879	276,134,471	591,510,251	3,940,017,729	573,479,519	3,366,538,210
Total de pasivos y patrimonio	18,626,691,964	463,921,606	355,865,497	592,731,531	20,039,210,598	842,896,296	19,196,314,302

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

Anexo 2

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(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	551,971,237	0	0	0	551,971,237	342,363	551,628,874
Depósitos en bancos	4,130,462	42,013	161,283	21,923	4,355,681	225,219	4,130,462
Inversiones y otros activos financieros	127,307,971	0	1,159,066	0	128,467,037	2,242,907	126,224,530
Comisiones de préstamos	28,959,555	0	0	0	28,959,555	0	28,959,555
Total de ingresos por intereses y comisiones	712,367,825	42,013	1,321,149	21,923	713,752,910	2,810,489	710,942,421
Gastos por intereses:							
Depósitos	154,145,129	0	0	0	154,145,129	225,219	153,919,910
Financiamientos	35,482,986	2,758,382	0	0	37,941,368	2,585,270	35,356,098
Total de gastos por intereses	189,628,115	2,758,382	0	0	192,086,497	2,810,489	189,276,008
Ingreso neto por intereses y comisiones	523,039,710	(2,716,369)	1,321,149	21,923	521,066,413	0	521,066,413
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos, neta	(3,657,590)	0	0	0	(3,657,590)	0	(3,657,590)
Provisión para valuación de inversiones, neta	11,866,331	0	568	0	11,866,899	0	11,866,899
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	892,590	0	0	0	892,590	0	892,590
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	513,938,379	(2,716,369)	1,320,881	21,923	512,564,514	0	512,564,514
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	226,313,953	0	0	0	226,313,953	2,100	226,311,853
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	122,575,089	35,010,067	0	157,885,156	0	157,885,156
Primas de seguros, neta	28,609,463	0	0	0	28,609,463	0	28,609,463
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(77,001,940)	0	17,553,041	0	(59,448,899)	0	(59,448,899)
Otros ingresos, neto	17,610,533	2,574,664	2,036,096	112,757,992	134,979,285	113,020,034	21,959,251
Gastos por comisiones y otros gastos	(80,815,619)	(37,370,621)	(191,613)	0	(118,377,853)	0	(118,377,853)
Total de otros ingresos, neto	114,116,390	87,779,132	54,407,591	112,757,992	369,661,105	113,022,134	256,639,971
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	127,423,066	7,410,309	616,215	0	135,449,590	0	135,449,590
Depreciación y amortización	22,675,143	14,066,318	0	0	36,741,461	0	36,741,461
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	21,914,967	6,352,180	0	0	28,267,147	0	28,267,147
Otros gastos	67,037,285	24,670,569	1,455,461	142,824	93,306,139	167,172	93,138,967
Total de gastos generales y administrativos	239,050,461	52,499,376	2,071,676	142,824	293,764,337	167,172	293,597,165
Utilidad neta operacional	389,604,308	32,563,387	53,656,466	112,637,091	588,461,282	112,854,962	475,606,320
Participación patrimonial en asociadas	12,049,897	0	0	0	12,049,897	0	12,049,897
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	401,654,205	32,563,387	53,656,466	112,637,091	600,511,179	112,854,962	487,656,217
Impuesto sobre la renta, estimado	51,205,557	8,982,519	8,188,081	0	68,376,157	0	68,376,157
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,257,845)	0	0	0	(1,257,845)	0	(1,257,845)
Impuesto sobre la renta, neto	49,947,712	8,982,519	8,188,081	0	67,118,312	0	67,118,312
Utilidad neta	351,706,493	23,580,868	45,468,415	112,637,091	533,392,867	112,854,962	420,537,905
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	351,706,493	23,580,868	45,468,415	112,637,091	533,392,867	254,029,949	279,362,918
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(141,174,987)	141,174,987
Utilidad neta	351,706,493	23,580,868	45,468,415	112,637,091	533,392,867	112,854,962	420,537,905
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo	1,706,230,817	151,562,093	199,873,476	407,156,524	2,464,822,910	494,596,094	1,970,226,816
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(8,086,597)	0	0	0	(8,086,597)	(3,086,054)	(5,000,543)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(188,345,148)	0	0	(115,665,624)	(304,010,772)	(188,525,148)	(115,485,624)
Impuesto sobre dividendos	(10,435,177)	(352,489)	(1,030,722)	0	(11,818,388)	(4,188,680)	(7,629,708)
Impuesto complementario	(559,179)	(665,812)	0	0	(1,224,991)	(224,454)	(1,000,537)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	3,466,970	(3,466,970)
Cambio por efecto de diferencial cambiario	196,255	196,255	0	0	392,510	0	392,510
Utilidades no distribuidas al final del periodo	1,850,511,209	174,320,905	244,311,169	404,127,991	2,673,271,274	556,088,677	2,117,182,597

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

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

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022

(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	351,706,493	23,580,868	45,468,415	112,637,091	533,392,867	112,854,962	420,537,905
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	(419,871,170)	0	(180)	0	(419,871,350)	(2,262,364)	(417,608,986)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(32,069,605)	0	0	0	(32,069,605)	0	(32,069,605)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	11,859,308	0	568	0	11,859,876	0	11,859,876
Valuación de plan de opciones	907,949	0	0	134,798	1,042,747	0	1,042,747
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	553,197	0	0	553,197	0	553,197
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	(439,173,519)	553,197	388	134,798	(438,485,135)	(2,262,364)	(436,222,771)
Total de (pérdidas) utilidades integrales	(87,467,025)	24,134,065	45,468,803	112,771,889	94,907,732	110,592,598	(15,684,866)
(Pérdidas) utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	(87,467,025)	24,134,065	45,468,803	112,771,889	94,907,732	75,409,052	19,498,680
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	35,183,546	(35,183,546)
Total de (pérdidas) utilidades integrales	(87,467,025)	24,134,065	45,468,803	112,771,889	94,907,732	110,592,598	(15,684,866)