

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2022**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Empresa General de Inversiones, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO: 303-5001

FAX: 303-8110

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio Torre Banco General,
Apartado 0816-00843

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

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

Empresa General de Inversiones, S.A. es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 "A" de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, serán referidas como "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, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-5001.

EGI es dueña de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 59.87% de Grupo Financiero BG, S.A. En noviembre de 1999, EGI adquirió el 100% de las operaciones financieras y de seguros de MultiHolding, incluyendo, Banco Comercial de Panamá, S.A. (BANCOMER), Empresa General de Seguros, S.A., (anteriormente ASECOMER), Commercial Re. Overseas, Ltd., y otras afiliadas y subsidiarias. La transacción se efectuó por medio de un intercambio de acciones en el cual EGI entregó 7.2 millones de acciones comunes a cambio del 100% de las acciones de Multiempresas Comerciales, S.A. En junio de 2000, Banco Comercial de Panamá, S.A. se fusionó con Banco General, S.A. culminando esta transacción.

Al 30 de septiembre de 2007, Banco General, S.A. absorbió por fusión a Banco Continental de Panamá, S.A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último fueron incorporadas al estado de situación financiera de Banco General, S.A. a partir de esa fecha. Los ingresos y gastos generados por las operaciones provenientes de BCP se encuentran en el estado de resultados de Banco General, S.A. a partir del 1 de octubre de 2007. Adicionalmente, desde el 31 de marzo de 2008 Commercial Re. Overseas, Ltd. se convirtió en subsidiaria de Banco General, S.A. Actualmente, Grupo Financiero BG, S.A. es dueña 100% de Banco General S.A. y subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2022 el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,743,782 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

Durante el año 2022, EGI disminuyó su patrimonio (de los accionistas de la compañía controladora) en US\$9.7 millones o 0.42%, pasando de US\$2,311.8 millones en el 2021 a US\$2,302.1 millones en el 2022. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos al 31 de diciembre de 2022 de 18.41% (2021: 18.48%).

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el pacto social con relación a:
 - a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
 - b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
 - d) Número de acciones requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:

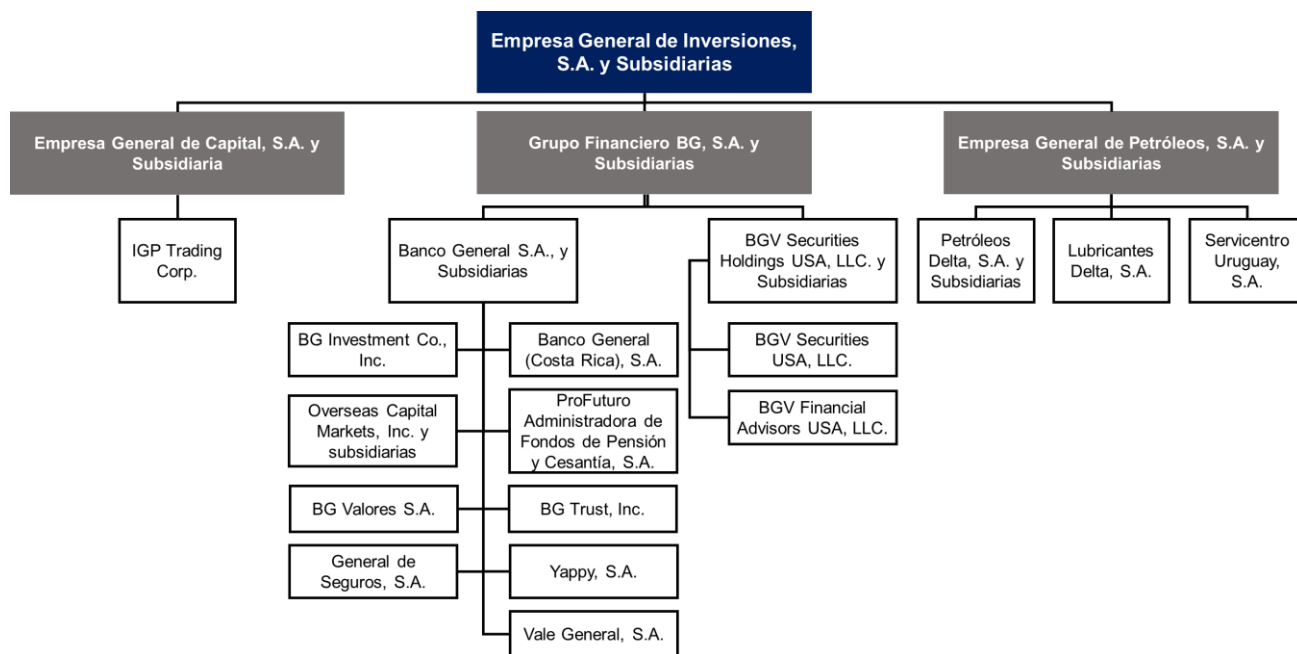
- a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
 - b) Extraordinarias – convocadas mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
 - c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo de la misma en un período de no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de acciones.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

EGI es una sociedad anónima de tenencia pública organizada según las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con 2,028 accionistas al 31 de diciembre de 2022. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores desde el 26 de octubre de 1983. Al 31 de diciembre de 2022, EGI mantiene una capitalización de mercado de US\$3,943.1 millones. EGI es dueña del 59.87% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. y del 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A. Al 31 de diciembre de 2022, EGI tenía activos totales por US\$19,172.5 millones, y un patrimonio total de US\$3,530.5 millones; la utilidad neta reportada para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, fue de US\$631.1 millones.

D. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional de EGI al 31 de diciembre de 2022:



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

a) Grupo Financiero BG, S.A.

Grupo Financiero BG, S.A. es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 532 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 551132, Documento 1067087

de la Sección de Mercantil del Registro Público con fecha 11 de enero 2007. Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias serán referidos como “GFBG”, o la “Compañía”.

La oficina principal de GFBG se encuentra ubicada en Torre Banco General, Avenida Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 303-7000; Apartado Postal 0816-00843; Dirección de Internet: www.bgeneral.com.

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

Al 31 de diciembre de 2022, el capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 89,823,193 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. GFBG es 100% dueña de Banco General, S.A. y subsidiarias y BGV Securities Holdings USA, LLC. y subsidiarias.

b) Empresa General de Petróleos, S.A.

Empresa General de Petróleos, S.A. es la compañía tenedora del 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. y subsidiarias, Lubricantes Delta, S.A., y Servicentro Uruguay, S.A. Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias en adelante “EGP”, y Petróleos Delta, S.A. y subsidiarias en adelante “Petróleos Delta”.

En 1983 Petróleos Delta la principal subsidiaria de EGP adquirió las operaciones de distribución de productos derivados de petróleo en Panamá de Gulf Petroleum Co. En diciembre 2010, Petróleos Delta concreta la adquisición de los activos de Shell en Panamá, y del 100% de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica, y se constituyó Petróleos Delta Costa Rica, S.A. En agosto de 2017, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S.A. y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S.A., y a partir de la fecha se cambia el nombre de Total Petróleo Costa Rica, S.A. a PetroDelta Costa Rica, S.A. En octubre de 2018, PetroDelta Costa Rica, S.A. fue fusionada a Petróleos Delta Costa Rica, S.A. (sociedad prevaleciente).

EGP registró activos totales por US\$445.3 millones, patrimonio de US\$174.9 millones y utilidad neta de US\$30.5 millones.

Petróleos Delta distribuye derivados del petróleo al detal a través de su red de estaciones a lo largo y ancho de Panamá y Costa Rica y a su vez sirve las necesidades de una amplia gama de clientes industriales a la cual distribuye una extensa línea de productos derivados del petróleo bajo la marca Delta en Panamá y Costa Rica, como lo son gasolinás sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas. Petróleos Delta se ha destacado por ofrecer un servicio ágil, combinándolo con agregadas facilidades tales como: (i) utilización de tarjetas de crédito y de débito en la mayoría de sus estaciones, (ii) servicios de flotas para los clientes industriales y (iii) servicios a entidades del gobierno.

Petróleos Delta en Panamá

- Cuenta con Red de 214 estaciones de servicio y 17 tiendas de conveniencia.
- Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 54% de las ventas de Petróleos Delta, S.A.
- Para 2022 un volumen de venta en exceso de 431 millones de galones.

Petróleos Delta en Costa Rica

- Opera 61 estaciones y 14 tiendas de conveniencia.
- Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 99% de las ventas de Petróleos Delta Costa Rica.
- Para 2022 un volumen de venta en exceso de 83 millones de galones.

c) Empresa General de Capital, S. A.

Empresa General de Capital, S.A. es una compañía tenedora de acciones que recoge la operación de IGP Trading Corp, empresa 100% subsidiaria dedicada a la importación de combustibles, e inversiones de capital en múltiples sectores. Al cierre del 31 de diciembre de 2022, Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria registró activos totales por US\$342.4 millones, patrimonio de US\$256.4 millones, y una utilidad neta de US\$55.8 millones.

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

E. Propiedades, Planta y Equipo

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

◆ **Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias:**

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

Banco General, S.A. y subsidiarias, principal subsidiaria de GFBG, constantemente ha efectuado inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar sus facilidades. Durante el año 2022, el Banco continuó efectuando traslados, remodelaciones y consolidando operaciones en algunas de sus sucursales y departamentos con la finalidad de brindar un mejor servicio bancario a sus clientes. Adicionalmente el Banco también posee activos adjudicados para la venta, producto de créditos insolutos; estos activos se encuentran en el estado consolidado de situación financiera al valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización.

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

EGP es una compañía de tenedora de acciones por lo que no posee propiedades, planta y equipo propio, sino el de sus subsidiarias.

Los activos de Petróleos Delta, principal subsidiaria de EGP, consisten principalmente en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en sus 214 estaciones de servicio y clientes industriales y comercios en Panamá. De igual forma, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. opera 61 estaciones de servicio en ese país, y sus principales activos consisten en los equipos de mercadeo necesarios para las operaciones del negocio.

◆ **Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria:**

Esta subsidiaria, dedicada a las operaciones no financieras del grupo, recoge las inversiones de IGP Trading Corp., Panama Power Holdings y otras inversiones.

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

No aplica.

G. Información sobre tendencias

En cuanto a Petróleos Delta, S.A. y subsidiarias, la actividad de distribución de combustibles mantiene un ritmo estable en Panamá y Costa Rica. La empresa sostendrá una expansión ordenada, enfocada en ampliar su participación en el mercado de derivados del petróleo en ambos países y continuará

concentrando esfuerzos para mantenerse como una empresa de primera línea en el mercado de productos de petróleo en los sectores de estaciones, industrias, aviación y comercios.

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

Entre los avances en materia tecnológica y la transformación digital en la subsidiaria GFBB se destacan las siguientes implementaciones:

- **BGx y equipos Ágiles de TI**

En el año 2017 se conformó el equipo de BGx con la finalidad de crear un modelo de gestión que permitiera acelerar nuestros procesos de desarrollo y nuestro “time to market” en el lanzamiento de nuestras capacidades digitales, utilizando la metodología ágil. Desde entonces, hemos logrado importantes avances, incluyendo: (i) la implementación de nuevas funcionalidades en nuestros canales digitales, tales como la “Cuenta Simplificada”, que permite a personas naturales abrir una cuenta bancaria desde su dispositivo móvil y adquirir una tarjeta de débito, (ii) el lanzamiento de “Yappy”, nuestro sistema de pago persona a persona (P2P) y persona a comercio (P2M), que permite a nuestros clientes hacer transferencias a través de Banca Móvil usando el número celular del contacto o a través del directorio de comercios afiliados, (iii) el lanzamiento de nuestra plataforma de Banca en Línea comercial, la cual está disponible para nuestros clientes empresariales, y (iv) mejora continua de nuestras plataformas digitales.

En 2020 se implementa la filosofía de agilidad a otras áreas del Banco, con apoyo del departamento de Tecnología, creando equipos multidisciplinarios. Como resultado, hemos pasado de 1 equipo ágil de 20 personas en 2017 a 89 equipos ágiles con más de 600 personas, enfocadas en generar valor para el Banco y nuestros clientes a través de soluciones bancarias a la medida y eficientes

- **BGLab**

Durante el 2019, el Banco Durante el 2019, el Banco conformó BGLab con la intención de transformar el negocio bancario a través de modelos de analítica avanzada. Para el desarrollo de estos modelos nos apalancamos en grandes volúmenes de información y de las mejores prácticas de desarrollo de soluciones de ciencia de datos. En estos últimos años, hemos logrado implementar varios casos de uso enfocados en área como riesgos, cobros, consumo y cumplimiento.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Las razones de Liquidez de EGI se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de depósitos	46.48%	51.05%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de dep. + obligaciones	43.11%	47.85%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	31.33%	35.42%
Efectivo y Depósitos/Total de activos	3.53%	3.39%
Préstamos, Netos/Total de depósitos	86.76%	80.02%
Préstamos, Netos/Total de activos	58.48%	55.52%

Los activos líquidos de EGI, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, e inversiones en valores, aumentaron a US\$6,006.2 millones en el 2022, los cuales comparados con US\$6,880.0 millones en el 2021, presentan una disminución de US\$873.8 millones. La Compañía mantiene elevados niveles de liquidez, así lo refleja la relación de activos líquidos a total de activos de 31.33% al 31 de diciembre 2022 y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones de 43.11%.

B. Recursos de Capital

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, la Compañía disminuyó su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$9.7 millones o 0.42% de US\$2,311.8 millones a US\$2,302.1 millones. El nivel de capitalización se mantiene alto en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos de 18.41% en el año, comparada con 18.48% en diciembre 2021.

El pilar de la estrategia financiera global de la principal subsidiaria de EGI, Grupo Financiero BG, S.A que es dueña 100% de Banco General, S.A y subsidiarias, es su sólida y creciente posición de capital, la cual excede los requisitos regulatorios locales e internacionales contenidas en los Acuerdos de Basilea. A su vez, la sólida posición de capital del Banco es uno de los principales factores que sustentan las calificaciones de grado de inversión que el Banco mantiene de las más prestigiosas agencias calificadoras, BBB de Standard & Poor's, Baa2 de Moody's y BBB- de Fitch Ratings. Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio del Banco disminuyó en US\$112.4 millones o 4.18%, de US\$2,691.0 millones a US\$2,578.6 millones, debido principalmente a la reducción en la valoración de la cartera de inversiones en un entorno de alza de tasas de interés y de márgenes de crédito, contrarrestado por un aumento de US\$234.3 millones en utilidades retenidas. La capitalización del Banco medida con base al patrimonio entre activos alcanzó un 14.01% comparado con 14.33% en el año 2021.

Durante los últimos años se ha incurrido en en diversas fuentes de financiamiento, dentro de los cuales destacan los siguientes:

- (i) A finales del 2019, el Banco pactó un financiamiento a mediano plazo por US\$150.0 millones a través de la Corporación Financiera Internacional (“IFC”, por sus siglas en inglés) con el objetivo de respaldar el crecimiento de la cartera de hipotecas preferenciales en la República de Panamá. En abril de 2020, el Banco suscribió un contrato de préstamos a largo plazo por US\$50.0 millones adicionales para financiar proyectos sostenibles.
- (ii) En mayo 2021, el banco emitió Bonos Perpetuos Subordinados AT1 en los mercados internacionales bajo la Regla 144A/Reg S por US\$400.0 millones con un cupón de 5.25% fijo a diez años.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por EGI al 31 de diciembre de 2022, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias.

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

EGI experimentó un aumento de 38.0% o US\$201.1 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta, de US\$528.8 millones en 2021 a US\$729.9 millones en 2022.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$97.4 millones o 30.9%, pasando de US\$314.9 millones en 2021 a US\$412.3 millones en 2022.

- Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para los años terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2022	2021	2020	2021/2022	2020/2021
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Ingreso por intereses y comisiones	979,242	913,192	992,350	7.2%	-8.0%
Gasto por intereses	256,217	271,376	324,280	-5.6%	-16.3%
Ingreso neto por intereses y comisiones	723,025	641,816	668,071	12.7%	-3.9%
Activos productivos promedios:					
Depósitos bancarios	437,560	542,375	523,268	-19.3%	3.7%
Inversiones	5,700,086	5,825,633	5,371,387	-2.2%	8.5%
Préstamos, neto	10,858,377	10,849,846	11,604,750	0.1%	-6.5%
Total	16,996,023	17,217,854	17,499,405	-1.3%	-1.6%
Margen neto de interés	4.25%	3.73%	3.82%		

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2022 fue de US\$979.2 millones en comparación con US\$913.2 millones en el mismo periodo del 2021, lo que representa un aumento de US\$66.0 millones o 7.2%. El total de gastos por intereses disminuyó US\$15.2 millones o 5.6%, de US\$271.4 millones en 2021 a US\$256.2 millones en 2022. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$81.2 millones a US\$723.0 millones con relación al período 2021. El margen neto por intereses al 31 de diciembre de 2022 se ubica en 4.25% comparado con 3.73% para el mismo período en el 2021.

➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para los años terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2022	2021	2020	2021/2022	2020/2021
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Honorarios y otras comisiones	313,277	256,633	204,388	22.1%	25.6%
Ventas de derivados de petróleo, neta	208,006	191,219	123,126	8.8%	55.3%
Primas de seguros, neta	38,516	32,688	35,593	17.8%	-8.2%
Ganancia (Pérdida) en instrumentos financieros, neta	-76,621	12,892	19,561	n/a	-34.1%
Otros ingresos, neto	36,995	34,134	33,706	8.4%	1.3%
Gastos por comisiones y otros gastos	-164,334	-136,951	-116,174	20.0%	17.9%
Total de otros ingresos, neto	355,838	390,615	300,200	-8.9%	30.1%

En el año 2022 el total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, alcanzó US\$355.8 millones, comparado con US\$390.6 millones en el mismo período del 2021, lo que representó una disminución de US\$34.8 millones o 8.9%. Este movimiento se produjo principalmente por (i) aumento en las ventas de derivados de petróleo, neta de US\$16.8 millones, y (ii) el aumento de honorarios y otras comisiones, netas de US\$29.3 millones.

Durante el año 2022 los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 41.9% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 24.4% o US\$29.3 millones de US\$119.7 millones en 2021 a US\$149.0 millones en 2022. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$56.7 millones o

22.1% de US\$256.6 millones a US\$313.3 millones, mientras que el gasto por comisiones y otros gastos aumento US\$27.4 millones o 20.0% de US\$136.9 millones a US\$164.3 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2022 respectivamente.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles de IGP Trading Corp, aumentaron 8.8% pasando de US\$191.2 millones al 31 de diciembre de 2021 a US\$208.0 millones en el mismo período del 2022. El volumen distribuido durante el año 2022 aumento en 16.3% versus el año 2021.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., fueron por la suma de US\$38.5 millones en 2022 en comparación con US\$32.7 millones en 2021, un aumento de US\$5.8 millones o 17.8%.

La pérdida en instrumentos financieros, neta de US\$76.6 millones en 2022 en comparación con una ganancia neta US\$12.9 millones en 2021, presenta una disminución de US\$89.5 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 compuesto principalmente por dividendos, servicios bancarios varios y venta de activo fijo, presentan un aumento de 8.4%, pasando de US\$34.1 millones en 2021 a US\$37.0 millones al 31 de diciembre de 2022.

➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2022	2021	2020	2021/2022	2020/2021
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Salarios y otros gastos de personal	182,529	173,240	176,064	5.4%	-1.6%
Depreciación y amortización	48,884	47,596	48,192	2.7%	-1.2%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	38,701	32,799	28,458	18.0%	15.3%
Otros gastos	128,689	108,571	95,240	18.5%	14.0%
Total de gastos generales y administrativos	398,802	362,206	347,954	10.1%	4.1%
Eficiencia operativa	36.45%	34.72%	35.67%		
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	2.07%	1.87%	1.76%		

Durante el año 2022, el total de gastos generales y administrativos fue de US\$398.8 millones, mientras que para el año 2021 fue de US\$362.2 millones, presentando así un aumento de US\$36.6 millones o 10.1%.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 45.8% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2022 (47.8% en el 2021) y muestran un aumento de 5.4% en el año.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$1.3 millones o 2.7% de US\$47.6 millones a US\$48.9 millones entre los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2022.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US\$5.9 millones o 18.0%, pasando de US\$32.8 millones en 2021 a US\$38.7 millones en el 2022.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 18.5% resultando en US\$128.7 millones a diciembre 2022, comparado con US\$108.6 millones a diciembre 2021.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, resultó al 31 de diciembre de 2022 en 36.45% comparado con 34.72% en el mismo período de 2021. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para el año 2022 fue de 2.07%, comparado con 1.87% en 2021.

D. Análisis de Perspectivas

En el actual entorno financiero, EGI muestra un sólido balance con una saludable capitalización (de 18.41% a total de activos) y altos niveles de liquidez de US\$6,006.2 millones en activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones en instrumentos de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual.

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

Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de EGI está conformada por los siguientes miembros:

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente es Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Petróleos Delta, S.A., IGP Trading, Corp., Lubricantes Delta, S.A., Servicios Uruguay, S.A., Propiedades Petrodelta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc. y BG Valores, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors

USA, LLC, Yappy, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd., entre otras.

Augusto Samuel Boyd Paredes – Director y Vicepresidente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 9 de abril de 1946
Apartado: 0823-04026, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Emanuel González Revilla Lince – Director y Vicepresidente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, PH Plaza Canaima
Apartado: 0816-00290, Panamá, Rep. de Panamá.
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Pennsylvania, The Wharton School, Philadelphia, Pennsylvania, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Miami, Miami, Florida. Actualmente es Director de MHC Holdings, Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Melones Oil Terminal Inc., y Trader Tanker Group.

Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director y Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 4 de abril de 1975
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University, Macon, Georgia. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (antes Bolsa de Valores de Panamá), Central Latinoamericana de Valores, S.A., General de Seguros, S.A., BG Valores, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Empresa General de Capital, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC., BGV Securities USA, LLC., y BGV Financial Advisors USA, LLC.

Álvaro Alfredo Arias Arias – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 7 de diciembre de 1955
Dirección Comercial: Calle 50 y 74 San Francisco, Panamá.
Apartado: 0830-01580, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Carlos A. Ehrman De La Lastra – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 1 de agosto de 1949
Dirección Comercial: Ocean Business Plaza – Avenida Aquilino De La Guardia – C 47
Apartado: 0832-2778 WTC
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Diego Enrique Quijano Durán – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de febrero de 1982
Dirección Comercial: Edificio Sucasa, Vía España esquina con Calle 50
Apartado: 0823-05416, Panamá, Rep. De Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Federico Humbert Arias – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 16 de diciembre de 1959
Apartado: 0831-01449, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Fernando Cardoze García De Paredes – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de febrero de 1969
Dirección Comercial: Avenida Canfield, Aeropuerto Marcos A. Gelabert, Hangar 1-E
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Fernando Motta Vallarino – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 5 de agosto, 1961
Dirección Comercial: Tocumen Commercial Park, Ave. Domingo Díaz
Apartado: 0823-05821, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado de Administración de Empresas de la universidad de Worcester Polytechnic Institute, Worcester, Massachusetts, y de Maestría en Economía y Mercadeo de la universidad de Massachusetts Institute of Technology, Boston, Massachusetts. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General de Felipe Motta, S.A., Director en Global Brands (Panamá, Nicaragua, Duty Free), Fundación Felipe Motta y Benzar Holdings.

Guillermo T. Henne Motta – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 6 de marzo de 1973
Dirección Comercial: Torre Capital Plaza, Piso 20, M&A Capital. Costa del Este
Apartado: 0831-01271, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado de Agronomía de la universidad de Southwestern Louisiana, Lafayette, Louisiana, de Maestría en Administración de Empresa con énfasis en Finanzas en la ULACIT, Panamá, y de Maestría en el programa Global en Administración de Empresas en la Universidad Tecnológico de Monterrey y Thunderbird University. Actualmente CEO y Presidente de M&A Capital. Director en Cochez y Cía., Caribbean Financial Group, Indesa y Corporación Micro financiera Nacional.

José Alberto Humbert Arias – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de enero de 1972
Domicilio Comercial: Centro Operativo - Piso 4
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado de Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana.

Juan Alberto Arias Strunz – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de agosto de 1974
Dirección Comercial: Coco del Mar, Calle 50 final, oficina 8
Apartado: 0816-02082, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

María C. Icaza Clement – Directora

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 28 de noviembre de 1975
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua y Maestría en Derecho Comercial Internacional, LLM en International Business Law, del Washington College of Law de American University, Washington, DC. Ha ejercido como abogada, por más de 20 años, en prestigiosas firmas de abogados y organizaciones internacionales, incluyendo Fundación Avina y Gala Trust & Management Services, compañía subsidiaria de Galindo, Arias & López. Actualmente ejerce el derecho de forma independiente. Es miembro activo de STEP (Society of Trust and Estate Practitioners).

Mirella C. Arias Porras – Directora

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 16 de septiembre de 1967
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduada de Psicología de la universidad de Georgetown, Washington DC, y de Maestría en Administración de Empresas del INCAE. Grupo La Nación (1999 – 2004) Periódico Siglo XXI y Al Día: (Guatemala) Gerente de Mercadeo, Inversiones Bahía: (2004 – 2013), Proyectos Especiales (ASSA, TVN, DirecTV). Directora de Down Panama, Centro Impulsa y Avipac.

Ramón González Revilla Lince – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 3 de octubre de 1968
Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo - Piso 11
Apartado: 0816-00290 Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

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

Ricardo A. Arias Boyd – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de diciembre de 1971
Apartado: 9832-0872, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduado de Ciencias Comprensivas de la universidad de Villanova, Villanova, PA, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Georgetown, Washington, DC. Ha trabajado como ejecutivo, emprendedor y/o director de empresas en la industria portuaria y marítima, así como en el sector energético, de combustibles, telecomunicaciones, bienes raíces, agropecuaria y agroindustrial. Fue Miembro de la Junta Directiva de la Fundación Operación Sonrisa Panamá y Director Fundador de CEDIS: Centro Empresarial de Inversión Social. Actualmente trabaja como director y copropietario de AVAL and Company, S.A.

Julie González Revilla Lince – Directora

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial: Avenida 12 de Octubre, Edificio de Corporación Medcom – Piso 4
Apartado: 0834-00260, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com
Teléfono: 303-5001

Graduada en Economía de Tufts University, Boston, Massachusetts. Actualmente es directora de Caldera Holding y Leboni, S.A. Adicionalmente, cuenta con una amplia trayectoria en Barclays Bank PLC – Miami desempeñando roles como la Vicepresidenta de renta fija en el departamento de inversión.

Colaboradores de importancia y asesores

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

La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S.A. está conformada por los siguientes miembros:**Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente**

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente es Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Petróleos Delta, S.A., IGP Trading, Corp., Lubricantes Delta, S.A., Servicios Uruguay, S.A., Propiedades Petrodelta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc. y BG Valores, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director y Vicepresidente

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Yappy, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd., entre otras.

Carlos Alberto Motta Fidanque – Director y Tesorero

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

Graduado en Administración de Empresas de Boston College, Carroll School of Management, Chesnut Hill, Massachusetts, y de Maestría en Administración de Empresas del Thunderbird School of Global Management, Phoenix, Arizona. Actualmente es Director y Miembro del Comité Ejecutivo de Motta International, S.A., miembro del directorio de Inversiones Bahía, ASSA Compañía de Seguros, S.A., COPA Holdings, Bahía Motors, Motco Inc., Junior Achievement Worldwide, Fundación IFF Panamá (Festival de cine de Panamá), y Fundación Alberto Motta.

Juan Ramón Brenes Stanziola – Director y Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1967
Domicilio Comercial: Avenida Samuel Lewis, PH Canaima – Piso 11
Apartado: 0816-00290, Panamá, República de Panamá

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

Alberto Cecilio Motta Page – Director

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

Graduado de Banca y Finanzas de la universidad de Northwood, Tampa, Florida. Actualmente es Presidente de Inversiones VISMAR, S.A. Director de Grupo Financiero BG, Banco General (Overseas), Inc., Motta Internacional, S.A., Bahía Motors, S.A., Ideal Living Corp., Guanacaste Development Corp., Grupo ASSA, S.A., Televisora Nacional, S.A., Belle Blue, Inc. y Taboguilla Holding, S.A.

Álvaro Alfredo Arias Arias – Director

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

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

Ana Lucrecia Tovar de Zarak – Directora

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12 de septiembre de 1972
Domicilio Comercial: Edificio Boulevard del Este, Oficina 601 Ave. Centenario, Costa del Este
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María la Antigua, Panamá, y de Maestría en Ley Internacional, Ley Bancaria y Valores, en American University, Washington, DC. Actualmente es Abogada – Socia Fundadora de Virtu Atelier Legal, Consejera Legal de la

Organización de Estados Americanos (OEA). Directora de BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC y Fundación Amador.

Emanuel González Revilla Lince – Director

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Pennsylvania, The Wharton School, Philadelphia, Pennsylvania, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Miami, Miami, Florida. Actualmente es Director de MHC Holdings, Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Melones Oil Terminal Inc., y Trader Tanker Group.

Francisco José Salerno Abad – Director

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

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

Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Director

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Georgetown, Washington, DC, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, Director BG Valores, S.A., ProFuturo, Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Yappy, S.A., General de Seguros, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Promarina, S.A., Pleamar S.A., y de la Autoridad del Canal de Panamá, entre otras. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009-agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (2014-219) (Ad honorem) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (2015-219) (Ad honorem).

Luis Carlos Motta Vallarino – Director

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

Graduado de Boston College, Boston, Massachusetts, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Babson, Wellesley, Massachusetts. Actualmente es Presidente y Gerente General de J. Cain & Co., Inc., Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ASSA Compañía de Seguros, S.A. y Logistics Services of Panama, J. Cain Panamá Pacífico, S.A., The Corporate Management & Company, Inc., y Colón Import & Export ZLC, S.A.

Osvaldo Félix Mouynés Guaragna – Director

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

Graduado en Administración de Empresas y Economía de la universidad de Tennessee, Knoxville, Tennessee. Actualmente es Director de GBM Corporation, Televisora Nacional, S.A., ASSA Compañía de Seguros (Panamá y Nicaragua), Banco de Finanzas (Nicaragua), ASSA Tenedora S.A. (Panamá), Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc y Banco General (Costa Rica), S.A.

Ricardo M. Arango Jiménez – Director

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

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

Jaime Rolando Rivera Schwarz – Director Independiente

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

Graduado de la universidad de Northwestern, Evanston, Illinois, y de Maestría de la universidad de Cornell, Ithaca, New York. Actualmente es Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Tatiana Fábrega de Varela – Directora Independiente

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

Graduada en Ingeniería Industrial en la Universidad Tecnológica de Panamá, y de Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Santa María La Antigua, Panamá. Actualmente es Directora de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Bienes Raíces V.O., VF Holdings, Urbanizadora Costa Verde S.A., Hacienda el Limón, S.A., Aconcagua Steamship Corp., V.F. Consultants, Corp., y Capital Plaza 905, S.A.

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

Juan Raúl Humbert Arias – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Yappy, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd., entre otras.

Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Vicepresidente Ejecutivo y Sub Gerente General

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Georgetown, Washington, DC, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, Director BG Valores, S.A., ProFuturo, Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., Yappy, S.A., General de Seguros, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Promarina, S.A., Pleamar S.A., y de la Autoridad del Canal de Panamá, entre otras. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009-agosto 2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (2014-219) (Ad honorem) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (2015-219) (Ad honorem).

Federico Albert Garaizabal – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional

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

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

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de marzo de 1965
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 2
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Economía y Finanzas de Boston College, Boston, Massachusetts. Ex Gerente de Copa Courier, S.A. Ex Gerente de Compras y Ex Directora de Recursos Humanos de Copa Airlines, S.A. Ex Vicepresidente Asistente de Proyectos y Procesos y Ex Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración de Banco Continental de Panamá, S.A. Actualmente es directora de General de Seguros, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A., y Yappy, S.A.

Felipe Edgardo Motta Vallarino – Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Consumo

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 28 de septiembre de 1963
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 4
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

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

Enrique Sosa – Vicepresidente de Ejecutivo de Banca Empresarial

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

Graduado en Administración de Empresas de American University, Washington, DC, y de Maestría en Administración de Empresas de Catholic University, Washington, DC.

Michelle Núñez – Vicepresidente y Gerente General – BG Valores, S.A.

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

Graduada en Ingeniería Industrial de Purdue University, West Lafayette, Indiana, y de Maestría en Finanzas de la universidad de Louisville, Louisville, Kentucky. Mantiene experiencia en banca por más de 20 años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. y Banco Continental de Panamá, S.A. Directora en Petróleos Delta, S.A., BG Valores, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC., Fondo General de Inversiones, S.A. y Fondo General de Retorno Total, S.A.

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de marzo de 1970
Domicilio Comercial: Plaza Banco General – Piso 10
Apartado: 0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Finanzas en de Saint Joseph's University, Philadelphia, Pennsylvania, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Latina de Panamá. Fue Tesorero en Banco Ganadero Panamá, Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión en Banco General, S.A., Vicepresidente y Gerente General de ProFuturo y actualmente Vicepresidente y Gerente General de General de Seguros, S.A. Fue director de LATINEX Holdings y Subsidiaria, de la Cámara de Administradores de

Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión, Ex Presidente de Cámara Panameña de Mercado de Capitales CAPAMEC y miembro actual de la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA).

Raúl García de Paredes – Vicepresidente y Gerente General – ProFuturo

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 26 de abril de 1979
Domicilio Comercial: Vía España y Calle Aquilino de la Guardia, edificio No. 120
Apartado: 0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de American University, Washington DC. Fue Vicepresidente Asistente de Banca Corporativa en Banco General, S.A. Director de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión.

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

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

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Costa Rica y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Georgetown, Washington, DC. Ex Director de la Asociación Bancaria Costarricense (2009 a 2020).

María Isabel Poveda Nieto – Vicepresidente de Auditoría Corporativa

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12 de noviembre de 1972
Domicilio Comercial: Torre Plaza Banco General, piso 6
Apartado Postal: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ingeniería de Sistemas Computacionales en la Universidad Tecnológica de Panamá, y Posgrado en Alta Gerencia en la Universidad Tecnológica de Panamá. Bachelor del Panamá Canal College y egresada del Programa de Alta Gerencia de INCAE Business School. Cuenta con Diplomas de Gestión de Líderes y Gestión de Negocios del Instituto de Estudios Superiores de Administración. Además, cuenta con certificaciones profesionales CISA (Certified Information Systems Auditor) y CDPSE (Certified Data Privacy Solutions Engineer) ambas otorgadas por ISACA, AMLCA (Anti Money Laundering Certified Associate) otorgada por FIBA y CRMA (Certified Risk Management Assurance) otorgada por el Instituto de Auditores Internos Global, entre otras. Ha formado parte del departamento de Auditoría Interna de Banco General por más de 20 años, iniciando como Auditor de Sistemas. También, ejerció como Auditor de Sistemas en Banco Comercial de Panamá, S.A. y Banco Nacional de Panamá, S.A.

Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa

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

Graduado de Administración de Empresas de la universidad de Fairfield, Fairfield, Connecticut, completó un año de estudios en Tulane University School of Law en New Orleans, Louisiana, y Diplomado en Gestión de Negocios del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IEASA). Actual Primer Vicepresidente de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Panamá y Director y Dignatario del gremio bancario desde el año 2007. Designado como miembro del Financial Crime Compliance Advisory Group de SWIFT, en representación de los bancos de Latinoamérica, desde enero de 2019. Además, forma parte de la Junta Directiva de la Superintendencia de Sujetos No Financieros de Panamá, en representación del Consejo Nacional de la Empresa Privada, desde marzo de 2022. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A.; Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A.; y Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (BIPAN).

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

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

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

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

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente es Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Petróleos Delta, S.A., IGP Trading, Corp., Lubricantes Delta, S.A., Servicios Uruguay, S.A., Propiedades Petrodelta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc. y BG Valores, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Yappy, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd., entre otras.

Emanuel González Revilla Jurado – Director y Vicepresidente

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

Egresado de Springhill College, Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá (1970-1971 y 1974-1975); Ex Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (1971-1983, tres periodos consecutivos); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Uno de los cinco miembros de la Comisión Presidencial que redactó el Proyecto de Ley Bancaria que regula las operaciones bancarias de la República de Panamá (1996-1998); Ex Director de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1993-1994); Ex Presidente

de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá (1995-1997); Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá (1995-1999); Ex Director de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004). Ex Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A.; en la actualidad es Presidente de MHC Holdings, Ltd.; Director de Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., y Banco General (Costa Rica), S.A.

Emanuel González Revilla Lince – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 26 de noviembre de 1966
Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo – Piso 11
Apartado: 0832-1274, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Pennsylvania, The Wharton School, Philadelphia, Pennsylvania, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Miami, Miami, Florida. Actualmente es Director de MHC Holdings, Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Melones Oil Terminal Inc., y Trader Tanker Group.

José Alberto Humbert Arias – Director

Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 18 de enero de 1972
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 4
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U.; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U.

Petróleos Delta, S.A. cuenta con el ejecutivo:

Augusto Gerbaud – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

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

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

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

Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente es Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., BGV

Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Petróleos Delta, S.A., IGP Trading, Corp., Lubricantes Delta, S.A., Servicios Uruguay, S.A., Propiedades Petrodelta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc. y BG Valores, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario

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

Graduado en Administración de Empresas de la universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la universidad de Texas, Austin, Texas. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Vale General, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC, Yappy, S.A., Fondo General de Inversiones, S.A., Fondo General de Retorno Total, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Petróleos Delta, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Promarina, S.A., Inversiones Pleamar, S.A., y MHC Holdings, Ltd., entre otras.

Emanuel González Revilla Jurado - Director y Vicepresidente

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

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

José Alberto Humbert Arias – Director

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 18 de enero de 1972
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 4
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U.; Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, Indiana, E.E.U.U.

Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director

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

Graduado como Licenciado en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas y Maestría en Administración de Empresas de Mercer University. E.E.U.U. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (antes Bolsa de Valores de Panamá), Central Latinoamericana de Valores, General de Seguros, S.A., BG Valores, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC., BGV Securities USA, LLC., y BGV Financial Advisors USA, LLC.

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

Guillermo Chapman III – Vicepresidente Ejecutivo

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

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

2. Asesores Legales

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

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

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

Arias, Fábrega & Fábrega

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

Galindo, Arias & López

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

3. Auditores

KPMG

Dirección Comercial: Torre PDC
Apartado: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal: Jorge E. Castrellón
Correo electrónico: jcastrellon@kpmg.com
Teléfono: 208-0700

4. Designación por acuerdos o entendimientos

No Aplica

B. Compensación

A los Directores de EGI se les paga póliza de seguro de vida y hospitalización y dietas de US\$500 por asistencia a las reuniones de junta directiva. A ejecutivos de las subsidiarias de EGI invitados a las reuniones de junta directiva se les pagan dieta por asistencia. A continuación, las dietas y las primas sobre pólizas pagadas en el año 2022:

NOMBRE	Dieta	Póliza	Total
Alfredo De La Guardia Díaz	0	6,000	6,000
Alvaro Arias Arias	2,000	0	2,000
Augusto Gerbaud **	2,000	0	2,000
Augusto S. Boyd Paredes	2,000	6,000	8,000
Carlos Ehrman De La Lastra	2,000	8,217	10,217
Constantino Apostolo Rusódimos	0	6,000	6,000
Diego Quijano Durán	2,000	1,810	3,810
Emanuel González Revilla Jurado	0	6,000	6,000
Emanuel González Revilla Lince	1,000	0	1,000
Federico Antonio Humbert Arias	1,500	6,000	7,500
Fernando A. Cardoze García de Paredes	2,000	2,818	4,818
Fernando Cardoze Fábrega	0	6,000	6,000
Fernando Motta Vallarino	2,000	0	2,000
Francisco Sierra **	2,000	0	2,000
Guillermo Henne Motta	2,000	0	2,000
Guillermo Quijano Castillo	0	6,000	6,000
Guillmero Chapman III **	2,000	0	2,000
Irma Vallarino de Motta	0	6,000	6,000
Jaime A. Arias Calderón	0	6,000	6,000
José Alberto Humbert	2,000	0	2,000
Juan A. Arias Zubieta	0	6,000	6,000
Juan Alberto Arias Strunz	1,500	0	1,500
Juan Raúl Humbert	2,000	0	2,000
Julie González Revilla Lince	2,000	0	2,000
Leopoldo Arosemena Herrera	1,500	0	1,500
María Cristina Icaza Clement	2,000	1,836	3,836
Mirella C. Arias Porras	2,000	1,895	3,895
Ramón González Revilla Lince	2,000	0	2,000
Raúl Alemán Z.	2,000	0	2,000
Ricardo Alberto Arias Boyd	2,000	0	2,000
Total	US\$41,500	US\$76,576	US\$118,076

** Invitados Especiales

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

C. Prácticas de la Directiva

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

Nombre	Inicio
Augusto S. Boyd Paredes	1975
Carlos Ehrman De La Lastra	1983
Ricardo Alberto Arias Boyd	1983
Raúl Alemán Zubieta	1987
Juan Raúl Humbert Arias	1990
Alvaro Alfredo Arias Arias	1995
Emanuel González Revilla Lince	2001
Leopoldo Juan Arosemena Herrera	2009
Federico Humbert Arias	2012
José Alberto Humbert Arias	2018
Diego Quijano Durán	2019
Fernando Cardoze García De Paredes	2019
Guillermo T. Henne Motta	2019
María C. Icaza Clement	2019
Mirella C. Arias Porras	2019
Ramón González-Revilla Lince	2020
Fernando Motta Vallarino	2020
Juan Arias Strunz	2020
Julie González Revilla Lince	2021

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

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

D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2022, Empresa General de Inversiones, S.A. no tenía ningún colaborador. A continuación, se detalla el número de colaboradores permanentes por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de Colaboradores
Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias	4,676
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias	201
Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria	4
Total	4,881

E. Propiedad Accionaria Particular

	Cantidad de Acciones	% Acciones	Accionistas	% Accionistas
Directores y Dignatarios	15,478,764	36.13%	138	6.80%

(*) Incluye cónyuges y grupo familiar

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

IV. ACCIONISTAS

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Composición Accionaria Al 31 de diciembre de 2022

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	131,829	0.31%	885	43.64%
501-1,000	157,931	0.37%	209	10.31%
1,001-2,000	303,993	0.71%	208	10.26%
2,001-5,000	829,618	1.93%	255	12.57%
5,001-10,000	1,130,892	2.64%	154	7.59%
10,001-50,000	4,188,753	9.78%	198	9.76%
50,001-100,000	4,137,286	9.65%	56	2.76%
100,001-500,000	11,914,150	27.81%	51	2.52%
Más de 500,001	20,049,330	46.80%	12	0.59%
Total	42,843,782	100.00%	2,028	100.00%

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Partes Relacionadas

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

Raúl Alemán Zubieta	Fernando Motta Vallarino
Juan Raúl Humbert Arias	Guillermo T. Henne Motta
Emanuel González Revilla Lince	José Alberto Humbert Arias
Augusto Samuel Boyd Paredes	Juan Arias Strunz
Leopoldo Arosemena	Julie González Revilla Lince
Álvaro Arias A.	María Cristina Icaza Clement
Carlos A. Ehrman De La Lastra	Mirella C. Arias Porras
Diego Quijano Durán	Ramón González Revilla Lince
Federico A. Humbert Arias	Ricardo A. Arias Boyd
Fernando Cardoze García De Paredes	

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

Liliana de Alemán	Ana M. Alarcon Tobon de Cardoze
María D. Cabarcos de Humbert	Luisa Emilia Sánchez de Motta
Luciana M. Miro de González Revilla	Patricia M. Lewis De La Guardia
María Eugenia De la Guardia de Boyd	María Fernanda Arosemena de Humbert

Doris de Arosemena	Carolina de la Guardia de Arias
Angela De Diego de Arias	José G. De La Guardia Boyd
Irma Blasser de Ehrman	Melissa M. Martinelli Orillac
Cristina García Corral	José Abrante Cosio
Daphne Rusódimos de Humbert	

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

911 Holding Company, S.A.	Inversiones Henmot, S.A.
AAM Holding, Inc.	Inversiones Hydro-Fortuna, S.A.
Actividades Chiricanas, S.A.	Inversiones Ire Iv, S.A.
Actividades Nacionales II, S.A.	Inversiones Jomel, S.A.
Actividades Nacionales, S.A.	Inversiones Maheli, S.A.
Administradora Sertel, S.A.	Inversiones Masai Mara, S.A.
Afel, S.A.	Inversiones Nittany, S.A.
Agencias Asa Posters, S.A.	Inversiones Pleamar, S. A.
AGRM Tenedora, S.A.	Inversiones Ropa, S.A.
Alana Investment, Inc.	Inversiones Tarjal, S.A.
Albana Real State Corp.	Inversiones Valclem, S.A.
Alberpas, S.A.	Inversionista Irenal, S.A.
Albion Overseas, S.A.	Irvine Properties Corporation
Alexamar, S.A.	Isla Verde, S.A.
Allsand Holding, S.A.	JAJ, S.A.
Anchovetas, S. A.	Jolinguan, S.A.
Ancon Bunkering Services, S.A.	La Bajada del Mercado, S.A.
Andoria Properties, Inc.	La Bajada del Valle, S.A.
Anta Educación, S.A.	La Propiedad del Limón, S.A.
Aramo Europa, Inc.	La Rinconada, S.A.
Aramo Management Corporation	Las Perlas Investment Corporation
Arialemo, S.A.	Las Tres Marias Properties Inc.
Arias, Alemán & Mora	Lecanto Bunkering Services, S.A.
Aride Holdings, Inc.	Licre PDB
Ashland Maritime, S.A.	LMGR Tenedora, S.A.
Astillero Nacional, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Bahía Fanedso, S.A.	Los Urales, S.A.
Bazinga Corporation	M & A Capital, Inc.
Bb Corporation, Inc.	Mabipa, S.A.
BBC Holdings, INC	Maclachlan Dennin & Asociados
Beachline, S.A.	Madepas, S.A.
Benzar Holdings, Inc.	Mahi Mahi, S.A.
Bienes Raíces GPH, S.A.	Marea 2-40, S.A.
Bienes y Raíces Guarisa, S.A.	Marina Corporation
Blondie, S.A.	Marina Monte Mar, S.A.
Blue Fish Panama, S.A.	Marisco Tercero, S.A.
Bobypas, S.A.	Maritoni, S.A.
Britney, S.A.	Marketing Events, S.A.
Bunker Vessel Management, S.A.	Marvista, S.A.
Calox Panameña S.A.	Maxkey Corporation
Capital Cde, S.A.	Mbp Assets Corporation
Capital Projects Corporation, Inc.	Medcom Holdings, Inc.

Capital Realty, Inc.	Medcom Real Estate Investment, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Medios de Comunicación, S.A.
Carilu Investments, S.A.	Melones Oil Terminal, Inc.
Carnation Holding Corporation	Metrovision Bienes Raíces, S.A.
Casa Bella Vista, S.A.	Metrovision, S.A.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	MHC Asset Management Corporation
Causa Nuestra, S.A.	MHC Holdings, LTD.
Cedar Pine, Inc.	Midfield Investments, Inc.
Central Agrícola de Veraguas, S.A.	Mifinanciera, S.A.
Century Bunkering Services, S.A.	Miramar 12 B T1, S.A.
Cervecería Clandestina, S.A.	Miramar 18 A T1, S.A.
CG Business Inc	Moor Park Foundation
Cherryridge, S.A.	Moria Trading, S.A.
Chonchi, S.A.	Moringa, S.A.
Cía. de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	Motonave Alejandro A., S.A.
Coastline Capital Group Corp.	Motonave Bonanza, S.A.
Comercial De Motores, S.A.	Motonave Cemaco, S.A.
Conch Holdings Corp.	Motonave Chepauri, S.A.
Connie Mac, S.A.	Motonave Chigore, S.A.
Consorcio Nacional de Lubricantes, S.A.	Motonave Chinina, S.A.
Constructora San Lorenzo, S.A.	Motonave Don Hugo, S.A.
Corporación Cayo Hueso, S.A.	Motonave Doña Nena, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Motonave El Brujo, S.A.
Corporación El Breñon, S.A.	Motonave Gitano, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Motonave Guaturo, S.A.
Corporación La Prensa, S.A.	Motonave Marisco Quinto, S.A.
Corporación Los Perros, S.A.	Motonave Mariscos 10, S.A.
Corporación Medcom Panama, S. A.	Motonave Mariscos 11, S.A.
Corporación Panameña de Radiodifusión, S.A.	Motonave Mariscos 6, S.A.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Motonave Mariscos 7, S.A.
Corporación Tabacay, S.A.	Motonave Mariscos 8, S.A.
Costagarda, S.A.	Motonave Mariscos 9, S.A.
Crew Management, S.A.	Motonave Olybos, S.A.
Critical, S.A.	Motonave Pantera I, S.A.
Cristobal Bunkering Services, S.A.	Motonave Quibian, S.A.
Crumbs Foundation	Motonave Rene Tercero, S.A.
Dadeland, S.A.	Motonave San Miguel, S.A.
Del Rey Development, Inc.	Motonave Tubamana, S.A.
Denpa, S.A.	Motonave Tucan I, S.A.
Depósitos Capital Plaza, S.A.	N76JL, S.A.
Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S.A.	NAP Panamericano, S.A.
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A. (DEVIPA, S.A.)	Nelsito, S.A.
Desarrollo Isla del Rey, S.A.	New West International Corp.
Desarrollo Jade, S.A.	Nint, S.A.
Desarrollo Marfil, S.A.	Octo 602, S.A.
Dickson Overseas Group Ltd.	Oficinas Del Este, S.A.
Dickson Overseas, S.A.	P & B Investments, Corporation
Diners Club de Panama, S.A.	Pabel Investment Corporation
Distribuidora Clandestina, S.A.	Pacific Pulp & Paper Inc.
Distribuidora De Periodicos y Revistas, S.A.	Pacris, S.A.
Distribuidores Consolidados, S.A.	Panama Air Adventures, Inc.

Dog House Corporation	Panatruck Stop Corporation
Domari, S.A.	Panexport, S.A.
El Horno, S.A.	Paramount 20 B, S.A.
Electronica Comercial, S.A.	Pasani, S.A.
Elistec Corporation	Pascorp Holding, Inc.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Paseo Fundadores 12, S.A.
Equipo Pesado De Centroamérica, S.A.	Paseo Fundadores 25, S.A.
Equipos Coamco, S.A.	Paseo Fundadores 26, S.A.
Etapa Uno Pdb, S.A.	Pasgolf, S.A.
Evalbo, S.A.	Paso Canoas Mall, Inc.
F.R.I. Investment, S.A.	Patiro, S.A.
Felipe Motta, S.A.	PBV-8B, S.A.
Financiera Automotriz, S.A.	Pesquera Cinco Estrellas, S.A.
Franquicia Unica Nacional, S.A.	Pesquera Isla Viveros Del Mar, S.A.
Franquicias Delta, S.A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Fundación Aride	Pml Investments, S.A.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Pointblank Commercial Corp.
Fundación Elvira Mendez	Port & Harbor Developers, S.A.
Fundación Fanivan	PPH Leasing, S.A.
Fundación Gerbaud Humbert	Producciones Y Servicios De Pesca, S.A.
Fundación Jicaru	ProHealth Shop
Fundación La Folie	Promarina, S.A.
Fundación Lizdel	Propiedades Nuestras, S.A.
Fundación Madeso	Proyecto Siglo XXI, S.A.
Fundación Porta Humbert	Puerta Del Este, S.A.
Fundación Proahorro-Cesantia	Punta Barco Beach View, S.A.
Fundación Proahorro-Pensión	Punta Barco Properties, Inc.
Fundación Procapital-Pensión	PW Business Corporation
Fundación Proinversion-Pension	PW Real Estate Corporation
Fundación Prorenta- Cesantía	Rancho Mar Capital Partners, Inc.
Fundación Prorenta-Pensión	Raulpas, S.A.
Fundación Provisión Pensión	Renta Equipos, S.A.
Fundación Sus Buenos Vecinos, S.A.	Republic Trading Corporation
Fundación Tarife	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundación Tierra Adentro	Restaurantes Del Este, S.A.
Fundación Tight Loops	Rigland Capital, S.A.
Fundación Tighter Loops	Ritz Holding, S.A.
Fundación Valle De Buelna	Rois Trading, S.A.
Galeras Cde, S.A.	Romanei, S.A.
Galeras Holdings Ltd	Rótulos y Vallas, S.A.
Galicia Incorporated, S.A.	RTA, Corp.
Ganadera Los Guayacanes, S.A.	Saint Mary's Ventures, Inc.
Garsa Capital Corp.	Salud De Centroamerica, S.A.
Glade Management, Inc.	San Vicente Del Mar, S.A.
Glastro, S.A.	Santiago Waste Management, S.A.
Goethals Consulting Corporation	Sasha Cde, S.A.
Gold Tree, Inc.	Servicio Pesquero, S.A.
Golden Shamrock Investmets, S.A.	Sheraton Investment S.A.
GRB Administradora de Inversiones, S.A.	Silver Reserve Corporation
Grupo 911, S.A.	Silverado Properties, Inc.
Grupo BM Panamá, S.A.	Six Pack, S.A.

Guayacanes, S.A.	Sociedad Urbanizadora Del Caribe, S.A.
Gurnhill Overseas, Inc.	Taboga (La Caleta), S.A.
Haras San Isidro, S.A.	Tanis (Overseas), LTD
Hazenhurts, Inc.	Tanis Holdings, S.A.
Helvetia Trading, S.A.	Tanis Overseas Holding, LTD
Hyland Commercial Corporation	Tarife Real Estate, S.A.
Ilford Bunkering Services, S.A.	Tenedora Activa, S.A.
Indesa Capital, Inc.	Tenedora Activa, S.A.
Industria Camaronera Nacional, S.A.	The Blue And Gold Family Foundation
Inmobiliaria Dani-B, S.A.	The Grove 8, S.A.
Inmobiliaria Juliana, S.A.	Tomis Holdings, S.A.
Inmobiliaria La Curumba, S.A.	Two Ocean Services, Inc.
Inmobiliaria Los Guayacanes, S.A.	Ugarit, S.A.
Inmobiliaria Lrp, S.A.	Unión Nacional De Empresas, S.A.
Inmobiliaria Mr. Wonderful, S.A.	Utomar, S.A.
Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.	V. Humbert Arias e Hijos
Inmobiliaria Sucasa, S.A.	Valladolid Del Mar, S.A.
Inmobiliaria Veintiuno, S.A.	Valleti, S.A.
International Seafood Ventures, Inc.	Valmar Associates Corporation
Inveray Bunkering Services, S.A.	View Village, Inc.
Inversiones Aliadas De Panamá, S.A.	Vilanova Overseas Corp.
Inversiones Arias Spiegel, S.A.	Villa Tarife, S.A.
Inversiones Clegui, S.A.	Vista Marina 16F, S.A.
Inversiones Fanivan, S.A.	Wilsie Resource, Inc.
Inversiones Gabanico, S.A.	Wittstock Investment, Inc.
Inversiones Gabzter, S.A.	Yoyis, S.A.

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

- MHC Holding, Ltd.
- BBC Holdings

Al 31 de diciembre de 2022 y durante los doce meses terminados a esa fecha, EGI no mantiene contratos con sus partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

- | | |
|----------------------------------|-------------------------------------|
| • Impuesto sobre la renta | • Impuesto de entidades financieras |
| • Impuesto de timbres | • Transferencia de bienes inmuebles |
| • ITBMS | • Impuesto sobre primas |
| • Impuesto bancario | • Impuesto de remesas |
| • Impuesto complementario | • Impuesto selectivo al consumo |
| • Impuesto de dividendos | • Impuestos municipales |
| • Impuesto de inmueble | • Ganancia de capital |
| • Impuesto de aviso de operación | • Tasa única |

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2022, el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,743,782 acciones. La empresa no tenía títulos de deuda emitidos al 31 de diciembre de 2022.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado
Acciones Comunes	42,743,782	Bolsa Latinoamericana de Valores	US\$3,943,113,890

B. Descripción y Derecho de Títulos

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

1. Que sea colocada a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores o de cualquier otra bolsa debidamente acreditada.
2. Que el propósito de la emisión sea la ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría de la Junta Directiva de la Compañía a favor de colaboradores y ejecutivos clave de la sociedad o de sus subsidiarias.
3. Que el propósito de la emisión sea implementar un convenio de fusión de la sociedad con otra sociedad o sociedades.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen del Estado Consolidado de Resultados

	2022	2021	2020	2019	2018
	(en miles de US\$)				
Ingreso neto por intereses y comisiones	723,025	641,816	668,071	705,228	654,046
Total de Provisiones, netas	34,684	(152,259)	(283,991)	(44,924)	(45,804)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	757,709	489,557	384,079	660,305	608,241
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	313,277	256,633	204,388	229,217	212,893
Ventas de derivados de petróleo, neta	208,006	191,219	123,126	175,826	167,892
Primas de seguros, neta	38,516	32,688	35,593	33,930	29,998
Ganancia (Pérdida) en instrumentos financieros, neta	(76,621)	12,892	19,561	17,378	43,717
Otros ingresos, neto	36,995	34,134	33,706	33,246	32,079
Comisiones y otros gastos	(164,334)	(136,951)	(116,174)	(144,793)	(130,134)
Total de otros ingresos, neto	355,838	390,615	300,200	344,804	356,444
Gastos generales y administrativos	(398,802)	(362,206)	(347,954)	(379,647)	(364,799)
Participación patrimonial en asociadas	15,137	10,833	7,329	10,898	9,934
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	729,881	528,799	343,655	636,360	609,821
Impuesto sobre la renta, neto	(98,742)	(46,849)	6,456	(78,945)	(71,505)
Utilidad neta	631,140	481,950	350,111	557,415	538,316
Utilidad neta atribuible a:					
Accionistas de la Compañía controladora	412,306	314,889	218,341	352,677	362,309
Participación no controladora en subsidiarias	218,833	167,061	131,770	204,739	176,007
Utilidad neta	631,140	481,950	350,111	557,415	538,316

Resumen del Estado Consolidado de Situación Financiera

	2022	2021	2020	2019	2018
	(en miles de US\$)				
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	677,196	659,386	805,860	734,280	696,322
Inversiones y otros activos financieros, neta	5,359,731	6,246,403	5,662,316	5,055,844	5,247,872
Préstamos	11,683,864	11,288,007	11,431,213	12,067,044	11,932,314
Reserva para pérdidas en préstamos	(432,999)	(467,706)	(383,795)	(165,159)	(158,531)
Comisiones no devengadas	(38,496)	(36,092)	(37,045)	(43,302)	(41,104)
Otros activos	1,923,167	1,734,026	1,689,018	1,706,992	1,535,964
Total de activos	19,172,463	19,424,024	19,167,566	19,355,698	19,212,835
Pasivos y Patrimonio					
Total de depósitos	12,923,557	13,477,154	13,127,836	12,230,936	12,028,806
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	198,243	-	-	403,947	-
Obligaciones y colocaciones, neto	809,827	901,205	1,084,028	1,923,581	2,905,528
Bonos perpetuos	273,246	296,230	127,047	127,180	127,180
Otros pasivos	1,437,065	1,159,062	1,355,486	1,380,478	1,213,273
Total de pasivos	15,641,938	15,833,652	15,694,396	16,066,123	16,274,788
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,302,090	2,311,835	2,229,996	2,115,548	1,901,251
Participación no controladora en subsidiarias	1,228,435	1,278,538	1,243,173	1,174,027	1,036,796
Total de patrimonio	3,530,525	3,590,373	3,473,169	3,289,576	2,938,047
Total de pasivos y patrimonio	19,172,463	19,424,024	19,167,566	19,355,698	19,212,835

Razones Financieras

	2022	2021	2020	2019	2018
Rendimiento sobre activos promedios ⁽¹⁾	3.28%	2.48%	1.77%	2.89%	2.91%
Rendimiento sobre patrimonio promedio ⁽¹⁾	18.15%	13.58%	9.87%	17.56%	18.95%
Dividendo / acción común	4.70	3.62	3.12	4.09	3.82
Deuda total / patrimonio	0.36x	0.33x	0.35x	0.75x	1.03x
Préstamos, netos / total de activo	58.48%	55.52%	57.44%	61.37%	61.07%
Eficiencia operativa ⁽²⁾	36.45%	34.72%	35.67%	35.78%	35.75%
Reserva de Préstamos / total de préstamos	3.71%	4.14%	3.36%	1.37%	1.33%
Préstamos vencidos y atrasados ⁽³⁾ / total préstamos	2.69%	3.38%	1.54%	1.27%	1.15%
Reserva de Préstamos / Préstamos vencidos y atrasados ⁽³⁾	137.74%	122.72%	218.01%	107.65%	115.03%

⁽¹⁾ Porcentajes se han calculado utilizando promedios mensuales. ⁽²⁾ 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. ⁽³⁾ Préstamos vencidos y atrasados: todos los préstamos con vencimiento de más de 90 días en pagos de intereses y/o capital, y todos los préstamos vencidos 30 días después de su vencimiento.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver Estados Financieros Consolidados auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2022.

IV PARTE Declaración Jurada

Adjunto ver declaración jurada.

V PARTE DIVULGACION

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet www.egi.com.pa



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2022

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y Subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas NIIF).

Base de la opinión

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

Asuntos clave de la auditoría

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

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

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 59% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado de la calificación de préstamos y la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

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

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

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

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, la exactitud de información de clientes y metodologías utilizadas.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, en estos juicios y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por la Compañía en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo de la Compañía.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de Banca de Consumo y Banca Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.

Valuación de inversiones

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

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 28% del total de activos al 31 de diciembre de 2022. La Compañía utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la Compañía y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2022, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 19% del total de inversiones medidas a valor razonable y 5% del total de activos.

Otro asunto – Información suplementaria

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

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

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

- Evaluación de los controles clave en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Compañía en la determinación de los valores razonables.
- Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello, se hace comparación de insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados

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

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas entidades o actividades de negocio dentro del Grupo que realizan operaciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge Castellón.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría de grupo a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Castellón, Socio; Karim Shaik, Director; Nedo Cingolani, Gerente y Rubén Carrillo, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
24 de marzo de 2023


Jorge Castellón
Socio
C.P.A. 5505

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2022	2021
Efectivo y efectos de caja		199,528,689	167,237,035
Depósitos en bancos:			
A la vista		387,539,000	293,201,882
A plazo		90,128,497	198,947,053
Intereses acumulados por cobrar		762,123	1,817,299
Total de depósitos en bancos		478,429,620	493,966,234
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	5	677,958,309	661,203,269
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		854,782,404	1,104,876,405
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,469,452,660	4,993,546,203
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		4,805,216	122,185,542
Intereses acumulados por cobrar		3,554	280
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,329,043,834	6,220,608,430
Préstamos	7	11,683,864,405	11,288,007,256
Intereses acumulados por cobrar		73,451,022	96,487,962
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		432,999,235	467,706,062
Comisiones no devengadas		38,496,425	36,092,068
Préstamos, neto		11,285,819,767	10,880,697,088
Inversiones en asociadas	8	30,690,695	25,794,643
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	371,012,459	359,392,868
Activos por derechos de uso, neto	10	102,506,983	106,460,140
Inventarios	11	49,772,383	36,075,734
Obligaciones de clientes por aceptaciones		19,376,576	31,127,694
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	308,927,685	222,866,524
Cuentas por cobrar, neta	13	145,562,757	136,144,257
Impuesto sobre la renta diferido	29	104,908,428	112,034,447
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	287,654,344	289,853,723
Activos adjudicados para la venta, neto	15	37,811,780	25,981,170
Otros activos	7, 11	421,416,957	315,784,273
Total de activos		19,172,462,957	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.

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,769,575,687	3,000,823,053
Ahorros		5,058,673,624	4,936,739,131
A plazo:			
Particulares		5,093,365,368	5,537,496,701
Interbancarios		1,941,986	2,095,137
Intereses acumulados por pagar		80,748,673	92,774,211
Total de depósitos		13,004,305,338	13,569,928,233
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	198,242,891	0
Obligaciones y colocaciones, neto	18	809,827,103	901,205,075
Bonos perpetuos	19	273,246,000	296,230,000
Intereses acumulados por pagar		15,064,587	13,311,801
Total de financiamientos		1,296,380,581	1,210,746,876
Pasivos por arrendamientos	20	114,789,398	116,662,284
Aceptaciones pendientes		19,376,576	31,127,694
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	469,324,455	422,824,601
Reservas de operaciones de seguros	21	20,522,641	19,702,364
Impuesto sobre la renta diferido	29	1,185,413	2,471,413
Otros pasivos	17	716,053,465	460,188,113
Total de pasivos		15,641,937,867	15,833,651,578
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Acciones comunes, neta		168,507,018	168,078,530
Reservas legales		132,246,850	127,292,670
Reservas de capital		(159,490,831)	46,237,075
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,642,663,498	1,452,063,125
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		2,160,827,189	1,970,226,816
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		2,302,090,226	2,311,835,091
Participación no controladora en subsidiarias		1,228,434,864	1,278,537,591
Total de patrimonio		3,530,525,090	3,590,372,682
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		19,172,462,957	19,424,024,260

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		752,483,106	734,317,958
Depósitos en bancos		6,166,531	5,373,328
Inversiones y otros activos financieros		180,437,730	140,961,705
Comisiones de préstamos		40,154,412	32,539,207
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>979,241,779</u>	<u>913,192,198</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		205,123,566	229,225,205
Financiamientos	33	51,093,662	42,151,188
Total de gastos por intereses		<u>256,217,228</u>	<u>271,376,393</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>723,024,551</u>	<u>641,815,805</u>
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(42,396,004)	155,642,011
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	5,615,725	(5,089,411)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	2,095,851	1,706,627
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas		<u>757,708,979</u>	<u>489,556,578</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	27 y 32	313,276,691	256,632,572
Ventas de derivados de petróleo, netas		208,005,898	191,219,360
Primas de seguros, netas		38,516,250	32,687,679
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	(76,621,346)	12,891,895
Otros ingresos, neto	27	36,994,649	34,134,468
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(164,334,079)	(136,950,549)
Total de otros ingresos, neto		<u>355,838,063</u>	<u>390,615,425</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	182,528,722	173,239,998
Depreciación y amortización	9 y 10	48,884,123	47,595,854
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		38,700,605	32,798,985
Otros gastos		128,688,982	108,570,984
Total de gastos generales y administrativos		<u>398,802,432</u>	<u>362,205,821</u>
Utilidad neta operacional		<u>714,744,610</u>	<u>517,966,182</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	15,136,880	10,833,143
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>729,881,490</u>	<u>528,799,325</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		92,900,602	65,664,404
Impuesto sobre la renta, diferido		5,841,254	(18,815,020)
Impuesto sobre la renta, neto	29	<u>98,741,856</u>	<u>46,849,384</u>
Utilidad neta		<u>631,139,634</u>	<u>481,949,941</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		412,306,472	314,888,955
Participación no controladora en subsidiarias		218,833,162	167,060,986
Utilidad neta		<u>631,139,634</u>	<u>481,949,941</u>
Utilidad neta por acción	25	<u>9.65</u>	<u>7.36</u>
Utilidad neta por acción diluida	25	<u>9.45</u>	<u>7.21</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad neta	<u>631,139,634</u>	<u>481,949,941</u>
Otros (gastos) ingresos integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(290,662,993)	(108,615,049)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	(66,188,316)	24,439,733
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	5,625,404	(5,094,843)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	597,286
Valuación de plan de opciones	1,428,440	1,460,473
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	2,680,488	(3,015,883)
Total de otros gastos integrales, netos	<u>(347,116,977)</u>	<u>(90,228,283)</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>284,022,657</u></u>	<u><u>391,721,658</u></u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	206,578,566	258,603,101
Participación no controladora en subsidiarias	77,444,091	133,118,557
Total de utilidades integrales	<u><u>284,022,657</u></u>	<u><u>391,721,658</u></u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
	Reservas de Capital												
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas legales	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura	Efecto por conversión de monedas	Total de reservas de capital	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	180,341,393	(6,025,575)	127,258,837	1,000,000	93,650,043	15,866,821	(357,535)	(7,636,400)	102,522,929	1,825,898,844	2,229,996,428	1,243,173,005	3,473,169,433
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	314,888,955	314,888,955	167,060,986	481,949,941
Otros (gastos) ingresos integrales:													
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:													
Valuación de inversiones y otros activos financieros:													
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(66,145,252)	0	0	0	(66,145,252)	0	(66,145,252)	(42,469,797)	(108,615,049)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	14,610,072	0	0	0	14,610,072	0	14,610,072	9,829,661	24,439,733
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(3,042,297)	0	0	0	(3,042,297)	0	(3,042,297)	(2,052,546)	(5,094,843)
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	357,535	0	0	357,535	0	357,535	239,751	597,286
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	949,971	0	0	949,971	0	949,971	510,502	1,460,473
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(3,015,883)	(3,015,883)	0	(3,015,883)	0	(3,015,883)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(54,577,477)	949,971	357,535	(3,015,883)	(56,285,854)	0	(56,285,854)	(33,942,429)	(90,228,283)
Total de utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	(54,577,477)	949,971	357,535	(3,015,883)	(56,285,854)	314,888,955	258,603,101	133,118,557	391,721,658
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	557,749	0	0	0	0	0	0	(557,749)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(523,916)	0	0	0	0	0	0	0	(523,916)	0	(523,916)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(154,922,254)	(154,922,254)	(100,050,828)	(254,973,082)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,806,077)	(15,806,077)	(9,329,998)	(25,136,075)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,254,226	1,254,226	960,215	2,214,441
Compra de acciones	0	(8,481,250)	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,481,250)	0	(8,481,250)
Emisión de acciones	2,243,962	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,243,962	0	2,243,962
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(529,129)	(529,129)	10,666,640	10,137,511
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	2,243,962	(8,481,250)	33,833	0	0	0	0	0	0	(170,560,983)	(176,764,438)	(97,753,971)	(274,518,409)
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	2,311,835,091	1,278,537,591	3,590,372,682
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	412,306,472	412,306,472	218,833,162	631,139,634
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	(173,089,913)	0	0	0	(173,089,913)	0	(173,089,913)	(117,573,080)	(290,662,993)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(39,626,945)	0	0	0	(39,626,945)	0	(39,626,945)	(26,561,371)	(66,188,316)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	3,367,394	0	0	0	3,367,394	0	3,367,394	2,258,010	5,625,404
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	941,070	0	0	941,070	0	941,070	487,370	1,428,440
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	2,680,488	2,680,488	0	2,680,488	0	2,680,488
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(209,349,464)	941,070	0	2,680,488	(205,727,906)	0	(205,727,906)	(141,389,071)	(347,116,977)
Total de utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	(209,349,464)	941,070	0	2,680,488	(205,727,906)	412,306,472	206,578,566	77,444,091	284,022,657
Transacciones atribuibles a los accionistas:													
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	6,233,121	0	0	0	0	0	0	(6,233,121)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	403,443	0	0	0	0	0	0	196,251	599,694	0	599,694
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(200,873,864)	(200,873,864)	(122,408,085)	(323,281,949)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,664,689)	(11,664,689)	(6,146,757)	(17,811,446)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,592)	(1,000,592)	(224,399)	(1,224,991)
Emisión de acciones	428,488	0	0	0	0	0	0	0	0	0	428,488	0	428,488
Efecto de adquisición de subsidiaria por fusión	0	0	(1,682,384)	0	0	0	0	0	0	1,682,384	0	0	0
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,812,468)	(3,812,468)	1,232,423	(2,580,045)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	428,488	0	4,954,180	0	0	0	0	0	0	(221,706,099)	(216,323,431)	(127,546,818)	(343,870,249)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	183,013,843	(14,506,825)	132,246,850	1,000,000	(170,276,898)	17,757,862	0	(7,971,795)	(159,490,831)	2,160,827,189	2,302,090,226	1,228,434,864	3,530,525,090

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	Nota	2022	2021
Actividades de operación:			
Utilidad neta		631,139,634	481,949,941
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(42,396,004)	155,642,011
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	5,615,725	(5,089,411)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	2,095,851	1,706,627
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	50,591,264	18,922,804
(Ganancia) pérdida no realizada en instrumentos derivados	26	(3,211,468)	3,781,966
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	20,293,394	757,304
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	55,196,896	(16,045,232)
Ganancia realizada en instrumentos derivados	26	(46,248,740)	(20,308,737)
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	61,092	(28,746)
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(1,754,237)	(1,006,741)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(782,519)	(17,548)
Depreciación y amortización	9 y 10	48,884,123	47,595,854
Amortización de activos intangibles, efecto por conversión de moneda y pérdida por deterioro en la plusvalía	14	2,199,379	3,632,728
Participación patrimonial en asociadas	8	(15,136,880)	(10,833,143)
Impuesto sobre la renta, neto	29	98,741,856	46,849,384
Ingresos por intereses y comisiones		(979,241,779)	(913,192,198)
Gastos por intereses		256,217,228	271,376,393
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		157,818,556	424,504
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		171,956,692	87,604,838
Préstamos		(388,167,972)	71,474,216
Comisiones no devengadas		42,558,769	31,585,904
Inventarios		(13,696,649)	(13,261,901)
Cuentas por cobrar, neta		(9,418,500)	(17,441,667)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(54,882,594)	(52,005,855)
Otros activos		(155,211,569)	(5,953,040)
Depósitos a la vista		(231,247,366)	191,623,425
Depósitos de ahorros		121,934,493	489,599,268
Depósitos a plazo		(444,284,484)	(331,904,591)
Reservas de operaciones de seguros		820,277	1,121,413
Otros pasivos		202,274,346	(259,472,703)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		959,062,133	933,611,779
Intereses pagados		(266,449,237)	(279,575,799)
Impuesto sobre la renta pagado		(63,890,700)	(16,546,224)
Dividendos recibidos	27	7,753,693	3,669,815
Total		<u>(511,944,931)</u>	<u>418,296,697</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>119,194,703</u>	<u>900,246,638</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(4,227,053,322)	(6,738,666,103)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		4,467,261,639	6,080,717,592
Compras de inversiones a costo amortizado		(180,817,356)	(150,507,361)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		298,207,361	81,731,848
Dividendos recibidos en asociadas		10,240,828	7,498,450
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(49,155,469)	(34,393,699)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		3,661,434	1,874,174
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>322,345,115</u>	<u>(751,745,099)</u>
Actividades de financiamiento:			
Obligaciones y colocaciones	18	53,559,000	63,558,999
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(138,894,825)	(227,724,000)
Emisión de bonos perpetuos	19	0	296,230,000
Redención de bonos perpetuos	19	0	(127,047,000)
Recompra de bonos perpetuos	19	(22,984,000)	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	198,242,891	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(7,907,958)	(7,013,250)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(323,281,949)	(254,973,082)
Impuesto complementario pagado		(7,261,247)	(6,209,221)
Impuesto sobre dividendos		(17,811,446)	(25,136,075)
Producto de emisión de acciones		428,488	2,243,962
Compra de acciones en tesorería		0	(8,481,250)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(265,911,046)</u>	<u>(294,550,917)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>175,628,772</u>	<u>(146,049,378)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		460,438,917	606,488,295
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>636,067,689</u>	<u>460,438,917</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 y Transacciones 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

31 de diciembre 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 59.87% (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.

El 31 de diciembre de 2022, la subsidiaria Banco General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Finanzas Generales, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último fueron incorporadas al estado de situación financiera de Banco General, S. A. a partir de esa fecha. Producto de la fusión, las subsidiarias de Finanzas Generales, S. A., BG Trust, Inc. y Vale General, S. A. pasaron a ser subsidiarias directas de Banco General, S. A.

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 20 de marzo de 2023.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Base de Medición*

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

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Entidades Estructuradas*

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

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*

Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
 - (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
 - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
 - (iii) mantener un rango de duración específico

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

Si el activo cubierto está clasificado como a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en una reserva de patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga 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 efectiva 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, a excepción de los préstamos hipotecarios residenciales, en cuyo caso es de más de 120 días.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Cuantitativos: el estado 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 establecieron 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.

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Insumos en la Medición de la PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Consideración de Condiciones Futuras

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

La información externa 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.

(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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(j) *Activos por Derechos de Uso*

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

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

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

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

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

(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 determinarse un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

Activos Intangibles

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(n) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

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

(o) *Depósitos, Obligaciones y Colocaciones*

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

(p) *Pasivos Financieros*

Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(w) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

(y) *Inventarios*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 año por la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.

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

(ac) *Información de Segmentos*

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

(ad) *Utilidad por Acción*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(ae) Moneda Extranjera

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

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

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

- **NIIF 17 Contratos de Seguros:**
Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro que están dentro del alcance de la Norma. El objetivo de la NIIF 17 es asegurar que una entidad proporcione información relevante que represente fidedignamente esos contratos.

La NIIF 17 es efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2023, con adopción anticipada permitida.

La Administración ha revisado el impacto de la aplicación de esta norma y el mismo no es material para efectos de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2022</u>			
	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>196,293,478</u>	<u>0</u>	<u>196,293,478</u>
Préstamos	<u>16,675,655</u>	<u>208,721,308</u>	<u>0</u>	<u>225,396,963</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>30,690,695</u>	<u>0</u>	<u>30,690,695</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Valores de inversión	0	578,844	0	578,844
Préstamos	<u>46,582</u>	<u>637,596</u>	<u>0</u>	<u>684,178</u>
	<u>46,582</u>	<u>1,216,440</u>	<u>0</u>	<u>1,263,022</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista	1,741,555	91,846,312	0	93,587,867
Ahorros	11,879,810	99,434,688	0	111,314,498
A plazo	<u>4,601,070</u>	<u>226,091,731</u>	<u>0</u>	<u>230,692,801</u>
	<u>18,222,435</u>	<u>417,372,731</u>	<u>0</u>	<u>435,595,166</u>
Bonos Perpetuos	<u>0</u>	<u>16,000,000</u>	<u>0</u>	<u>16,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	70,715	3,230,131	0	3,300,846
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>126,000</u>	<u>0</u>	<u>126,000</u>
	<u>70,715</u>	<u>3,356,131</u>	<u>0</u>	<u>3,426,846</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>12,339,192</u>	<u>35,955,000</u>	<u>48,294,192</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos	<u>774,839</u>	<u>10,361,275</u>	<u>0</u>	<u>11,136,114</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>7,004,977</u>	<u>0</u>	<u>7,004,977</u>
<u>Gasto por intereses:</u>				
Depósitos	<u>191,037</u>	<u>11,471,880</u>	<u>0</u>	<u>11,662,917</u>
Financiamientos	<u>0</u>	<u>791,903</u>	<u>0</u>	<u>791,903</u>
<u>Otros ingresos:</u>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>15,136,880</u>	<u>0</u>	<u>15,136,880</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>2,678,070</u>	<u>0</u>	<u>2,678,070</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas	<u>669,658</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>669,658</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,101,880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,101,880</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.5,689,843 (2021: B/.5,968,521) y opciones para la compra de acciones por B/.412,037 (2021: B/.466,574).

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo y efectos de caja	199,528,689	167,237,035
Depósitos a la vista en bancos	387,539,000	293,201,882
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>90,128,497</u>	<u>198,947,053</u>
Total de depósitos en bancos	<u>477,667,497</u>	<u>492,148,935</u>
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>41,128,497</u>	<u>198,947,053</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>636,067,689</u>	<u>460,438,917</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.36,139,963 (2021: B/.25,765,294) que respaldan operaciones de derivados y el próximo pago de capital e intereses de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,060,162	58,912,965
Bonos de la República de Panamá	2,262,723	2,078,478
Acciones de Capital, Locales	60,204,832	61,913,029
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,645	250,705
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	426,167,214	446,305,888
“Asset Backed Securities” (ABS)	74,267,712	94,190,941
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	163,715,026	377,608,762
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>73,854,090</u>	<u>63,615,637</u>
Total	<u>854,782,404</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/.9,128,901,260 (2021: B/.10,011,929,855). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.35,213,695 (2021: B/.499,851) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	28,860,490	28,964,535	2,004,481	1,997,131
Bonos Corporativos, Locales	1,055,604,453	1,110,372,623	1,032,436,926	986,977,357
Bonos de la República de Panamá	34,057,622	35,499,740	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	188,900,602	205,566,279	222,843,072	225,081,840
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	466,640,206	467,541,939	793,881,401	793,893,885
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,239,463,343	1,342,343,603	1,198,867,495	1,189,806,819
"Asset Backed Securities" (ABS)	197,396,759	205,676,915	213,641,045	212,592,853
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,240,523,287	1,355,881,326	1,362,888,491	1,363,240,361
Bonos de Otros Gobiernos	<u>17,530,792</u>	<u>19,408,537</u>	<u>55,014,033</u>	<u>54,731,258</u>
Total	<u>4,469,452,660</u>	<u>4,771,730,603</u>	<u>4,993,546,203</u>	<u>4,929,078,167</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,853,757,449 (2021: B/.2,032,379,421). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.55,196,896 (2021: ganancia neta de B/.16,045,232) 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:

	<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>Adquirido con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	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	(17,069)	17,069	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(25,931)	0	25,931	0	0
Recálculo de la cartera, neto	2,565,140	474,499	1,690,050	67,004	4,796,693
Nuevos instrumentos adquiridos	3,098,705	0	0	32,657	3,131,362
Inversiones canceladas	<u>(2,284,904)</u>	<u>(17,674)</u>	<u>(73)</u>	<u>0</u>	<u>(2,302,651)</u>
Saldo al final del año	<u>10,511,187</u>	<u>1,049,035</u>	<u>3,496,490</u>	<u>99,661</u>	<u>15,156,373</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2021 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Adquirido con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
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	<u>(2,096,390)</u>	<u>(24,140)</u>	<u>(1,900,870)</u>	<u>0</u>	<u>(4,021,400)</u>
Saldo al final del año	<u>7,175,246</u>	<u>575,141</u>	<u>1,780,582</u>	<u>0</u>	<u>9,530,969</u>

Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.4,817,356 (2021: B/.122,207,361) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.12,140 (2021: B/.21,819), las cuales se detallan a continuación:

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>2022 Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>2021 Valor Razonable</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	0	0	119,192,848	119,200,000
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	<u>4,805,216</u>	<u>4,817,356</u>	<u>2,992,694</u>	<u>3,007,361</u>
Total	<u>4,805,216</u>	<u>4,817,356</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>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	21,819	16,387
(Reversión) provisión cargada a gastos	<u>(9,679)</u>	<u>5,432</u>
Saldo al final del año	<u>12,140</u>	<u>21,819</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	4,805,216	122,185,542
Intereses acumulados por cobrar	<u>3,554</u>	<u>280</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>4,808,770</u>	<u>122,185,822</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.119,192,848 estaban garantizados con valores de inversión por B/.121,597,575.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 100% (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 46.4% (2021: 46.1%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 4.97 años y de CMOs es de 2.50 años, (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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	<u>2022</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,060,162	0	0	54,060,162
Bonos de la República de Panamá	2,262,723	0	2,262,723	0
Acciones de Capital, Locales	60,204,832	0	0	60,204,832
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,645	250,645	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	426,167,214	0	426,167,214	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	74,267,712	0	74,267,712	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	163,715,026	0	2,538,639	161,176,387
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>73,854,090</u>	<u>0</u>	<u>13</u>	<u>73,854,077</u>
Total	<u>854,782,404</u>	<u>250,645</u>	<u>505,236,301</u>	<u>349,295,458</u>
	<u>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	58,912,965	0	0	58,912,965
Bonos de la República de Panamá	2,078,478	0	2,078,478	0
Acciones de Capital, Locales	61,913,029	3,337	0	61,909,692
Letras del Tesoro, Extranjeros	250,705	250,705	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	446,305,888	0	446,305,888	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	94,190,941	0	94,190,941	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	377,608,762	0	211,675,895	165,932,867
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>63,615,637</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>63,615,637</u>
Total	<u>1,104,876,405</u>	<u>254,042</u>	<u>754,251,202</u>	<u>350,371,161</u>

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

	<u>2022</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	28,860,490	0	19,475,910	9,384,580
Bonos Corporativos, Locales	1,055,604,453	0	394,150,902	661,453,551
Bonos de la República de Panamá	34,057,622	0	34,057,622	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	188,900,602	188,900,602	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	466,640,206	383,135,356	83,504,850	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,239,463,343	0	1,239,463,343	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	197,396,759	0	197,396,759	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,240,523,287	0	1,240,523,287	0
Bonos de Otros Gobiernos	<u>17,530,792</u>	<u>0</u>	<u>17,530,792</u>	<u>0</u>
Total	<u>4,469,452,660</u>	<u>572,035,958</u>	<u>3,226,103,465</u>	<u>671,313,237</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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	(19,318,228)	0	(19,318,228)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(32,254,596)	(32,254,596)
Compras	60,689,950	159,527,016	220,216,966
Amortizaciones, ventas y redenciones	(42,447,425)	(83,876,024)	(126,323,449)
31 de diciembre de 2022	349,295,458	671,313,237	1,020,608,695
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2022	(18,835,534)	(34,196,612)	(53,032,146)
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 2022 y 2021, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2022</u>	<u>2021</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.90% Máximo 10.19%	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 (45.53%) Máximo 313.83%	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 0.79% Máximo 13.23% Promedio 2.81%	Mínimo 1.09% Máximo 17.12% Promedio 2.61%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, 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	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	1-2
	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	
	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	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
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

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:

	<u>2022</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	70,614	(69,108)	8,416,037	(10,289,197)
Instrumentos de Capital	<u>2,733,441</u>	<u>(2,419,285)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,804,055</u>	<u>(2,488,393)</u>	<u>8,416,037</u>	<u>(10,289,197)</u>
	<u>2021</u>			
	<u>Valor Razonable</u>		<u>VR OUI</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>		<u>Efecto en el Patrimonio</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Renta Fija	3,972	(15,039)	6,505,473	(7,223,338)
Instrumentos de Capital	<u>3,457,321</u>	<u>(2,891,752)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,461,293</u>	<u>(2,906,791)</u>	<u>6,505,473</u>	<u>(7,223,338)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,634,457,178	4,527,930,938
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,801,739,885	1,707,750,625
Hipotecarios comerciales	1,878,587,554	1,919,260,832
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,307,429,023	1,131,776,747
Financiamientos interinos	286,741,891	378,674,071
Arrendamientos financieros, neto	73,634,394	65,341,390
Prendarios	195,455,740	202,229,996
Sobregiros	<u>120,003,600</u>	<u>101,481,801</u>
Total sector interno	<u>10,298,049,265</u>	<u>10,034,446,400</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	163,068,975	185,841,411
Personales, autos y tarjetas de crédito	7,805,083	9,253,456
Hipotecarios comerciales	164,734,813	161,100,420
Líneas de crédito y préstamos comerciales	990,481,218	853,682,609
Prendarios	24,572,603	10,084,442
Sobregiros	<u>35,152,448</u>	<u>33,598,518</u>
Total sector externo	<u>1,385,815,140</u>	<u>1,253,560,856</u>
Total	<u>11,683,864,405</u>	<u>11,288,007,256</u>

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

	<u>2022</u>			
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	197,388,884	129,812,916	140,504,262	467,706,062
Transferido a 12 meses	22,410,117	(12,015,633)	(10,394,484)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(21,057,683)	62,299,409	(41,241,726)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,422,708)	(5,943,088)	9,365,796	0
Recálculo de la cartera, neto	(54,456,285)	64,533,137	(19,711,254)	(9,634,402)
Nuevos préstamos	14,934,066	7,437,207	1,939,688	24,310,961
Préstamos cancelados	(18,869,460)	(11,228,486)	(26,974,617)	(57,072,563)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	39,212,237	39,212,237
Préstamos castigados	0	0	(31,523,060)	(31,523,060)
Saldo al final del año	<u>136,926,931</u>	<u>234,895,462</u>	<u>61,176,842</u>	<u>432,999,235</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2021</u>			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	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	<u>197,388,884</u>	<u>129,812,916</u>	<u>140,504,262</u>	<u>467,706,062</u>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	<u>2022</u>			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	186,744,679	84,499,337	50,957,294	322,201,310
Transferido a 12 meses	20,694,805	(10,300,321)	(10,394,484)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(20,863,006)	29,659,432	(8,796,426)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,418,568)	(5,384,472)	8,803,040	0
Recálculo de la cartera, neto	(53,883,156)	27,768,898	4,589,469	(21,524,789)
Nuevos préstamos	10,567,451	1,186,862	958,279	12,712,592
Préstamos cancelados	(15,298,891)	(6,932,775)	(14,263,117)	(36,494,783)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	38,910,096	38,910,096
Préstamos castigados	0	0	(28,583,190)	(28,583,190)
Saldo al final del año	<u>124,543,314</u>	<u>120,496,961</u>	<u>42,180,961</u>	<u>287,221,236</u>

	<u>2021</u>			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	208,838,240	21,244,074	14,437,948	244,520,262
Transferido a 12 meses	7,257,469	(6,009,959)	(1,247,510)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,019,044)	3,806,251	(787,207)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(3,688,030)	(2,995,494)	6,683,524	0
Recálculo de la cartera, neto	(23,670,722)	74,131,304	100,086,428	150,547,010
Nuevos préstamos	7,109,779	620,572	267,001	7,997,352
Préstamos cancelados	(6,083,013)	(6,297,411)	(4,919,327)	(17,299,751)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	24,665,767	24,665,767
Préstamos castigados	0	0	(88,229,330)	(88,229,330)
Saldo al final del año	<u>186,744,679</u>	<u>84,499,337</u>	<u>50,957,294</u>	<u>322,201,310</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>2022</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del año	10,644,205	45,313,579	89,546,968	145,504,752
Transferido a 12 meses	1,715,312	(1,715,312)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(194,677)	32,639,977	(32,445,300)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(4,140)	(558,616)	562,756	0
Recálculo de la cartera, neto	(573,129)	36,764,239	(24,300,723)	11,890,387
Nuevos préstamos	4,366,615	6,250,345	981,409	11,598,369
Préstamos cancelados	(3,570,569)	(4,295,711)	(12,711,500)	(20,577,780)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	302,141	302,141
Préstamos castigados	0	0	(2,939,870)	(2,939,870)
Saldo al final del año	<u>12,383,617</u>	<u>114,398,501</u>	<u>18,995,881</u>	<u>145,777,999</u>

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>2021</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
Saldo al inicio del 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/.28,414,331 (2021: B/.57,831,652).

El 59% (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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,522,808	7,648,038
Hipotecas sobre bienes muebles	567,328	553,755
Depósitos	301,944	309,374
Otras garantías	292,588	191,467
Sin garantías	<u>2,999,196</u>	<u>2,585,373</u>
Total	<u>11,683,864</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/.54,882,594 (2021: B/.52,005,855), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales. El crédito fiscal acumulado por cobrar por B/.132,473,104 (2021: B/.84,606,827) se presenta en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de otros activos.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	35,236,836	33,018,809
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>47,245,437</u>	<u>39,573,120</u>
Total de pagos mínimos	82,482,273	72,591,929
Menos: intereses no devengados	<u>8,847,879</u>	<u>7,250,539</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>73,634,394</u>	<u>65,341,390</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
		<u>2022</u>	<u>2021</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	18,950,150	15,489,974
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,602,152	5,937,537
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	3,226,194	1,486,356
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,912,199</u>	<u>2,880,776</u>
				<u>30,690,695</u>	<u>25,794,643</u>

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

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2022</u>						<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>			
Telered, S. A.	30-nov-2022	<u>69,626,437</u>	<u>19,057,518</u>	<u>50,568,919</u>	<u>52,274,166</u>	<u>36,982,866</u>	<u>15,291,300</u>	6,627,298	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2022	<u>14,683,869</u>	<u>0</u>	<u>14,683,869</u>	<u>2,497,594</u>	<u>644</u>	<u>2,496,950</u>	954,878	
Processing Center, S. A.	30-nov-2022	<u>24,321,292</u>	<u>7,231,583</u>	<u>17,089,709</u>	<u>22,322,162</u>	<u>12,837,659</u>	<u>9,484,503</u>	7,167,601	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2022	<u>13,844,860</u>	<u>5,707,495</u>	<u>8,137,365</u>	<u>3,871,923</u>	<u>2,261,183</u>	<u>1,610,740</u>	<u>387,103</u>	
Total								<u>15,136,880</u>	

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

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	<u>2022</u>					<u>Total</u>
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	
Costo:						
Al inicio del año	83,943,211	179,609,314	163,354,333	226,877,484	87,382,880	741,167,222
Adiciones	552,318	1,156,745	20,859,867	19,293,160	7,293,379	49,155,469
Ventas y descartes	<u>834,676</u>	<u>1,491,719</u>	<u>224,607</u>	<u>4,704,547</u>	<u>1,414,410</u>	<u>8,669,959</u>
Al final del año	<u>83,660,853</u>	<u>179,274,340</u>	<u>183,989,593</u>	<u>241,466,097</u>	<u>93,261,849</u>	<u>781,652,732</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	55,460,416	94,662,985	174,511,410	56,065,369	380,700,180
Gasto del año	0	5,259,597	13,291,193	14,688,191	4,874,394	38,113,375
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>1,091,180</u>	<u>224,606</u>	<u>4,299,057</u>	<u>1,147,919</u>	<u>6,762,762</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>59,628,833</u>	<u>107,729,572</u>	<u>184,900,544</u>	<u>59,791,844</u>	<u>412,050,793</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>555,094</u>	<u>375,646</u>	<u>0</u>	<u>430,482</u>	<u>49,298</u>	<u>1,410,520</u>
Saldo neto	<u>84,215,947</u>	<u>120,021,153</u>	<u>76,260,021</u>	<u>56,996,035</u>	<u>33,519,303</u>	<u>371,012,459</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2021</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	84,683,234	179,063,939	142,884,048	223,570,566	82,300,635	712,502,422
Adiciones	0	1,103,929	20,896,561	6,580,883	5,812,326	34,393,699
Ventas y descartes	<u>740,023</u>	<u>558,554</u>	<u>426,276</u>	<u>3,273,965</u>	<u>730,081</u>	<u>5,728,899</u>
Al final del año	<u>83,943,211</u>	<u>179,609,314</u>	<u>163,354,333</u>	<u>226,877,484</u>	<u>87,382,880</u>	<u>741,167,222</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	50,606,147	84,121,051	161,739,331	52,092,110	348,558,639
Gasto del año	0	5,326,983	10,967,719	16,004,965	4,703,340	37,003,007
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>472,714</u>	<u>425,785</u>	<u>3,232,886</u>	<u>730,081</u>	<u>4,861,466</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>55,460,416</u>	<u>94,662,985</u>	<u>174,511,410</u>	<u>56,065,369</u>	<u>380,700,180</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>(660,369)</u>	<u>(251,750)</u>	<u>0</u>	<u>(116,646)</u>	<u>(45,409)</u>	<u>(1,074,174)</u>
Saldo neto	<u>83,282,842</u>	<u>123,897,148</u>	<u>68,691,348</u>	<u>52,249,428</u>	<u>31,272,102</u>	<u>359,392,868</u>

(10) Activos por Derechos de Uso

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo:		
Al inicio del año	135,315,663	125,735,459
Nuevos contratos	6,766,438	10,793,739
Cancelaciones	<u>(1,460,758)</u>	<u>(1,213,535)</u>
Al final del año	<u>140,621,343</u>	<u>135,315,663</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	28,855,523	19,196,534
Gasto del año	10,770,748	10,592,847
Cancelaciones	<u>(1,511,911)</u>	<u>(933,858)</u>
Al final del año	<u>38,114,360</u>	<u>28,855,523</u>
Saldo neto	<u>102,506,983</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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	16,453,428	13,291,729
Combustibles en tanques de la refinería	33,191,854	22,595,345
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>127,101</u>	<u>188,660</u>
Total	<u>49,772,383</u>	<u>36,075,734</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.32,637,198 (2021: B/.19,443,358) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascienden a B/.308,927,685 (2021: B/.222,866,524) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.469,324,455 (2021: B/.422,824,601) por compras de inversiones y otros activos financieros.

(13) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	14,216,577	50,271,728
Comerciales	120,046,724	72,068,410
Seguros	<u>15,215,220</u>	<u>15,452,348</u>
	149,478,521	137,792,486
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(3,915,764)</u>	<u>(1,648,229)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>145,562,757</u>	<u>136,144,257</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	1,648,229	1,340,059
Provisión cargada a gastos	2,269,015	343,940
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(1,480)</u>	<u>(35,770)</u>
Saldo al final del año	<u>3,915,764</u>	<u>1,648,229</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Corriente	122,543,882	119,866,827
De 31 a 90 días	9,729,611	5,314,126
Más de 90 días	<u>17,205,028</u>	<u>12,611,533</u>
Total	<u>149,478,521</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>12,759,112</u>
Total				<u>271,030,406</u>

Total

(1) Banca UGE

(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones

(3) Petróleo

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

	<u>2022</u> <u>Intangibles</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
Costo:				
Saldo al inicio del año	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>895,385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>895,385</u>
Saldo al final del año	<u>271,030,406</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>330,885,162</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	11,147,726	29,279,328	40,427,054
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>11,966,450</u>	<u>31,264,368</u>	<u>43,230,818</u>
Saldo neto al final del año	<u>271,030,406</u>	<u>8,187,327</u>	<u>8,436,611</u>	<u>287,654,344</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2021			Total
	Intangibles			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	
Costo:				
Saldo al inicio del año	271,254,985	20,153,777	39,700,979	331,109,741
Pérdida por deterioro	(107,238)	0	0	(107,238)
Efecto por conversión de moneda	(721,726)	0	0	(721,726)
Saldo al final del año	<u>270,426,021</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>330,280,777</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	10,329,002	27,294,288	37,623,290
Amortización del año	0	818,724	1,985,040	2,803,764
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 de que un activo pueda estar deteriorado (un evento desencadenante). Durante el año 2022, la subsidiaria 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. (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 12% y 13% 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/.41,220,401 (2021: B/.28,309,715), menos una reserva de B/.3,408,621 (2021: B/.2,328,545).

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	2,328,545	1,604,780
Provisión cargada a gastos	5,085,928	3,855,740
Reversión de provisión	(2,990,077)	(2,149,113)
Venta de activos adjudicados	<u>(1,015,775)</u>	<u>(982,862)</u>
Saldo al final del año	<u>3,408,621</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/.198,242,891 con vencimientos varios hasta febrero de 2023 y tasas de interés anual de 4.90% hasta 4.97%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 4.93%. Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.203,570,366.

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

	<u>2022</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	198,242,891
Intereses acumulados por pagar	<u>1,335,900</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>199,578,791</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>Nivel</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bonos del Gobierno de Estados Unidos	1	3,284,758	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	2	<u>145,211,067</u>	<u>83,296,219</u>
Total		<u>148,495,825</u>	<u>83,296,219</u>

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

(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
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	0	5,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de SOFR 6 más un margen	50,000,000	0
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	1,906,084	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	35,000,000	55,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>67,500,000</u>	<u>75,000,000</u>
Subtotal de obligaciones y colocaciones	801,862,084	887,197,909
Cobertura de revaluación	<u>7,965,019</u>	<u>14,007,166</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>809,827,103</u>	<u>901,205,075</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	809,827,103	901,205,075
Intereses acumulados por pagar	<u>11,576,875</u>	<u>10,993,573</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>821,403,978</u>	<u>912,198,648</u>

El financiamiento obtenido en 1995 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S A., 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/.102,500,000 (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 (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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	901,205,075	1,084,027,583
Obligaciones y colocaciones	53,559,000	63,558,999
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(138,894,825)	(227,724,000)
Cobertura de revaluación	<u>(6,042,147)</u>	<u>(18,657,507)</u>
Saldo al final del año	<u>809,827,103</u>	<u>901,205,075</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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	296,230,000	127,047,000
Emisión	0	296,230,000
Redención	0	(127,047,000)
Recompra	<u>(22,984,000)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>273,246,000</u>	<u>296,230,000</u>

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bonos perpetuos	273,246,000	296,230,000
Intereses acumulados por pagar	<u>2,151,812</u>	<u>2,318,228</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>275,397,812</u>	<u>298,548,228</u>

(20) Pasivos por Arrendamientos

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	116,662,284	113,179,020
Nuevos contratos	6,766,438	10,793,739
Pagos	(7,907,958)	(7,013,250)
Cancelaciones	<u>(731,366)</u>	<u>(297,225)</u>
Saldo al final del año	<u>114,789,398</u>	<u>116,662,284</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.6,175,358 (2021: B/.6,647,725) 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 (2021: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 2.76% y 8.20% (2021: 3.00% y 5.88%).

(21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.20,522,641 (2021: B/.19,702,364) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	20,473,022	21,103,378
Primas emitidas	42,525,570	40,003,701
Primas ganadas	<u>(41,684,376)</u>	<u>(40,634,057)</u>
Saldo al final del año	21,314,216	20,473,022
Participación de reaseguradores	<u>(4,447,976)</u>	<u>(3,990,237)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>16,866,240</u>	<u>16,482,785</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	4,574,850	3,413,785
Siniestros incurridos	10,263,931	13,093,422
Siniestros pagados	<u>(9,792,795)</u>	<u>(11,932,357)</u>
Saldo al final del año	5,045,986	4,574,850
Participación de reaseguradores	<u>(1,389,585)</u>	<u>(1,355,271)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>3,656,401</u>	<u>3,219,579</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>20,522,641</u>	<u>19,702,364</u>

(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	<u>2022</u>			
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	68,996,309	82,166,822	236,375,869	387,539,000
A plazo	43,000,000	2,128,497	45,000,000	90,128,497
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	92,761,463	32,745,355	729,275,586	854,782,404
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,146,813,286	208,564,243	3,114,075,131	4,469,452,660
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	4,805,216	0	4,805,216
Préstamos	<u>10,298,049,265</u>	<u>1,244,914,255</u>	<u>140,900,885</u>	<u>11,683,864,405</u>
Total	<u>11,649,620,323</u>	<u>1,575,324,388</u>	<u>4,265,627,471</u>	<u>17,490,572,182</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,619,134,505	141,035,839	9,405,343	2,769,575,687
Ahorros	4,966,185,837	76,766,765	15,721,022	5,058,673,624
A plazo	4,884,342,478	205,624,595	5,340,281	5,095,307,354
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	198,242,891	198,242,891
Obligaciones y colocaciones, neto	60,239,000	1,906,084	747,682,019	809,827,103
Bonos perpetuos	0	0	273,246,000	273,246,000
Pasivos por arrendamientos	94,857,456	19,363,093	568,849	114,789,398
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	148,495,825	148,495,825
Total	<u>12,624,759,276</u>	<u>444,696,376</u>	<u>1,398,702,230</u>	<u>14,468,157,882</u>
Compromisos y contingencias	<u>558,038,844</u>	<u>6,907,406</u>	<u>0</u>	<u>564,946,250</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2021</u>			
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y otros</u>	<u>Total</u>
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	<u>83,296,219</u>	<u>83,296,219</u>
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>

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2022							Total Consolidado
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones		
Ingresos por intereses y comisiones	978,491,076	7,640,765	1,587,008	866,956	8,172,676	17,516,702	979,241,779	
Gastos por intereses y provisiones	236,044,514	128,836	0	2,876,152	0	17,516,702	221,532,800	
Otros ingresos, neto	128,350,686	30,805,309	15,536,019	181,246,455	223,340,809	223,441,215	355,838,063	
Gastos generales y administrativos	287,647,832	2,981,695	5,475,701	53,820,327	223,201	230,447	349,918,309	
Gasto de depreciación y amortización	30,406,015	13,984	258,797	18,205,327	0	0	48,884,123	
Participación patrimonial en asociadas	<u>15,136,880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,136,880</u>	
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	567,880,281	35,321,559	11,388,529	107,211,605	231,290,284	223,210,768	729,881,490	
Impuesto sobre la renta, estimado	63,050,034	5,588,552	2,611,261	21,650,755	0	0	92,900,602	
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>5,841,254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,841,254</u>	
Impuesto sobre la renta, neto	<u>68,891,288</u>	<u>5,588,552</u>	<u>2,611,261</u>	<u>21,650,755</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>98,741,856</u>	
Utilidad neta	<u>498,988,993</u>	<u>29,733,007</u>	<u>8,777,268</u>	<u>85,560,850</u>	<u>231,290,284</u>	<u>223,210,768</u>	<u>631,139,634</u>	
Total de activos	<u>18,334,521,963</u>	<u>337,006,541</u>	<u>54,326,577</u>	<u>680,428,975</u>	<u>1,930,491,899</u>	<u>2,164,312,998</u>	<u>19,172,462,957</u>	
Total de pasivos	<u>16,069,892,198</u>	<u>53,037,915</u>	<u>659,612</u>	<u>278,548,593</u>	<u>1,599,568</u>	<u>761,800,019</u>	<u>15,641,937,867</u>	

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

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

	2022			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	<u>1,152,960,798</u>	<u>140,299,274</u>	<u>56,956,650</u>	<u>1,350,216,722</u>
Activos no financieros	<u>653,594,449</u>	<u>54,732,380</u>	<u>112,357</u>	<u>708,439,186</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 42,743,782 acciones (2021: 42,739,120 acciones), neto de 392,189 acciones en tesorería (2021: 392,189) acciones en tesorería.

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	42,739,120	42,809,794
Acciones emitidas	4,662	29,326
Recompra de acciones	<u>0</u>	<u>(100,000)</u>
Saldo al final del año	<u>42,743,782</u>	<u>42,739,120</u>

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves “participantes” de las subsidiarias. Estas opciones podían ser ejercidas hasta el año 2021. 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 2030 (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>2022</u>		<u>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 año	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 año	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del año	1,728,856	<u>69.97</u>	1,820,668	<u>67.47</u>
Otorgadas	185,125	<u>64.51</u>	231,375	<u>65.58</u>
Ejecutadas	(104,503)	<u>56.37</u>	(320,687)	<u>52.55</u>
Canceladas	<u>(57,650)</u>	<u>71.15</u>	<u>(2,500)</u>	<u>76.06</u>
Opciones al final del año	<u>1,751,828</u>	<u>70.17</u>	<u>1,728,856</u>	<u>69.97</u>

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

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	16,816,792	15,866,821
Provisión cargada a gastos	<u>941,070</u>	<u>949,971</u>
Saldo al final del año	<u>17,757,862</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/.209,680,643 (2021: B/.202,245,036), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.77,433,793 (2021: B/.74,952,366) se detalla a continuación:

	<u>2022</u>						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas							
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Préstamos en proceso de adjudicación</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Sub-total</u>		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	149,444,319	3,956,065	12,641,453	2,532,860	37,939,471	206,514,168	(77,433,793)	129,080,375
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,166,475</u>	<u>0</u>	<u>3,166,475</u>	<u>0</u>	<u>3,166,475</u>
Total	<u>149,444,319</u>	<u>3,956,065</u>	<u>12,641,453</u>	<u>5,699,335</u>	<u>37,939,471</u>	<u>209,680,643</u>	<u>(77,433,793)</u>	<u>132,246,850</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	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	0	0	0	2,362,617	0	2,362,617	0	2,362,617
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 año	<u>(2,810,061)</u>	<u>1,290,904</u>	<u>5,030,553</u>	<u>1,138,800</u>	<u>2,381,968</u>	<u>7,032,164</u>	<u>(2,481,427)</u>	<u>4,550,737</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>

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:

	2022	2021
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>412,306,472</u>	<u>314,888,955</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,739,479</u>	<u>42,799,358</u>
Utilidad neta por acción	<u>9.65</u>	<u>7.36</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>406,297,593</u>	<u>310,325,329</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,991,979</u>	<u>43,031,473</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>9.45</u>	<u>7.21</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	(50,591,264)	(18,922,804)
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	3,211,468	(3,781,966)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(20,293,394)	(757,304)
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(55,196,896)	16,045,232
Ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>46,248,740</u>	<u>20,308,737</u>
Total (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>(76,621,346)</u>	<u>12,891,895</u>

En el rubro de pérdida 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/.14,920,301 (2021: pérdida por B/.257,453).

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.

(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>2022</u>	<u>2021</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	199,311,832	153,733,189
Servicios bancarios otros	74,125,000	60,780,229
Administración de fondos y fideicomisos	22,428,988	22,119,188
Corretaje de valores	13,594,817	16,341,225
Operaciones de seguros y reaseguros	2,224,881	2,017,768
Negocio de vales alimenticios	<u>1,591,173</u>	<u>1,640,973</u>
Total de honorarios y otras comisiones	<u>313,276,691</u>	<u>256,632,572</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Dividendos	7,753,693	3,669,815
Fluctuaciones cambiarias, netas	(61,092)	28,746
Servicios bancarios varios	13,431,078	12,650,288
Servicios fiduciarios	75,035	101,525
Alquileres ganados	1,198,631	1,142,743
Ganancia en venta de activo fijo, neta	1,754,237	1,006,741
Otros ingresos	<u>12,843,067</u>	<u>15,534,610</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>36,994,649</u>	<u>34,134,468</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 (2021: 252,500), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.85 (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/.171,692 (2021: B/.226,229). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

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 1,751,828 (2021: 1,728,856), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.70.17 (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/.1,256,745 (2021: B/.1,290,769). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2030.

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 discontinuado por la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. en cualquier momento.

En el 2022 se otorgaron 57,346 (2021: 56,700) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.4,100,947 (2021: B/.3,936,835). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Acciones al inicio del año	148,936	205,636
Acciones otorgadas	<u>(57,346)</u>	<u>(56,700)</u>
Acciones al final del año	<u>91,590</u>	<u>148,936</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.86,580 (2021: B/.81,600) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.156,175 (2021: B/.158,325).

(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.

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>2022</u>	<u>2021</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	93,505,283	66,206,995
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	(604,681)	(542,591)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>5,841,254</u>	<u>(18,815,020)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>98,741,856</u>	<u>46,849,384</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	729,881,490	528,799,325
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(593,390,997)	(460,023,162)
Costos y gastos no deducibles	<u>237,530,637</u>	<u>196,051,816</u>
Utilidad neta gravable	<u>374,021,130</u>	<u>264,827,979</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>93,505,283</u>	<u>66,206,995</u>

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

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>
Empresas Financieras	287,418,111	71,854,528	176,784,935	44,196,234
Empresas No Financieras	<u>86,603,019</u>	<u>21,650,755</u>	<u>88,043,044</u>	<u>22,010,761</u>
Total	<u>374,021,130</u>	<u>93,505,283</u>	<u>264,827,979</u>	<u>66,206,995</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>Efectos en resultados</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:			
Reserva para pérdidas en préstamos	104,498,997	111,748,611	(7,249,614)
Reserva para activos adjudicados para la venta	409,431	285,836	123,595
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>104,908,428</u>	<u>112,034,447</u>	<u>(7,126,019)</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:			
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	0	(573,587)	573,587
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
Arrendamientos financieros operativos	0	1,812,635	(1,812,635)
Comisiones diferidas	<u>234,732</u>	<u>283,172</u>	<u>(48,440)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>1,185,413</u>	<u>2,471,413</u>	<u>(1,286,000)</u>
Efecto por diferencial cambiario			1,235
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>(5,841,254)</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:

	Hasta 1 año	<u>2022</u> De 1 a 5 años	<u>Total</u>
Cartas de crédito	97,827,665	11,372,369	109,200,034
Garantías bancarias	68,678,652	2,594,851	71,273,503
Cartas promesa de pago	<u>384,472,713</u>	<u>0</u>	<u>384,472,713</u>
Total	<u>550,979,030</u>	<u>13,967,220</u>	<u>564,946,250</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>564,946,250</u>	<u>526,812,909</u>
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	104,842,974	92,681,980
Grado 2: Mención especial	2,848,133	5,488,416
Grado 3: Subnormal	708,927	2,557,458
Grado 4: Dudoso	<u>800,000</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>109,200,034</u>	<u>100,727,854</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	69,659,004	76,422,126
Grado 2: Mención especial	1,588,232	3,460,682
Grado 3: Subnormal	<u>26,267</u>	<u>418,334</u>
Monto bruto	<u>71,273,503</u>	<u>80,301,142</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	379,280,651	341,567,839
Grado 2: Mención especial	3,102,065	2,564,842
Grado 3: Subnormal	1,850,705	1,405,327
Grado 4: Dudoso	107,752	245,905
Grado 5: Irrecuperable	<u>131,540</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>384,472,713</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/.3,141,325,468 (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/.12,752,447,751 (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.	10.84% (2021: 10.71%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.536,772,568 (2021: B/.585,039,157); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.5,847,928 (2021: B/.6,295,780), 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>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>Otras contrapartes bilaterales</u>	
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
2022								
Derivados activos	944,657,233	45,531,436	170,594,455	0	582,951,796	41,897,073	191,110,982	3,634,363
Derivados pasivos	1,065,421,005	29,580,183	373,776,010	0	156,127,970	20,160,928	535,517,025	9,419,255
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- (2021: AAA a AA-), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.25.3MM (2021: B/.19.4MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	530,597	362,550	1,942,548	1,719,786
Interés	34,209,986	22,829,393	6,654,943	5,025,807
Monedas	8,187	4,840	5,782	3,803
Total	<u>34,748,770</u>	<u>23,196,783</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/.2,010,078,238 (2021: B/.2,471,469,702), de los cuales B/.1,781,506,017 (2021: B/.2,143,832,329) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,519,010,465 (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:

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
<u>Exposición a riesgo:</u>				
<u>Tasa de interés</u>				
Cobertura de valor razonable	9,501,570	0	14,024,134	0
Otros	<u>972,579</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,252,274</u>
Total de tasa de interés	<u>10,474,149</u>	<u>0</u>	<u>14,024,134</u>	<u>5,252,274</u>
<u>Monedas</u>				
Otros	<u>308,517</u>	<u>6,383,400</u>	<u>307,040</u>	<u>2,512,351</u>
Total de Monedas	<u>308,517</u>	<u>6,383,400</u>	<u>307,040</u>	<u>2,512,351</u>
<u>Crédito</u>				
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>503,310</u>
Total de Créditos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>503,310</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>10,782,666</u>	<u>6,383,400</u>	<u>14,331,174</u>	<u>8,267,935</u>

Derivados para cobertura de riesgo de tasa de interés

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>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>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 31 de diciembre de 2021 en el rubro de gastos por intereses de financiamientos en el estado consolidado de resultados fue de B/.101,743.

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

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>2022</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineffectividad de cobertura</u>	<u>Ineffectividad reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés -						
Cobertura de Bonos	60,000,000	9,501,570	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	60,000,000	9,501,570	0			

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>2021</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	20,000,000	16,968	0	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>250,000,000</u>	<u>14,007,166</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
Total riesgo de tasas de interés	<u>270,000,000</u>	<u>14,024,134</u>	<u>0</u>			

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>2022</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>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</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>		
	Bonos	<u>52,051,700</u>		<u>0</u>	<u>7,760,417</u>		

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>2021</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>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</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>		
	Bonos	20,925,000		0	16,968		
Bonos y Notas		<u>250,000,000</u>	<u>0</u>	<u>14,007,166</u>	Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>

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:

		2022			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
	Activos				
Derivados otros:					
Crédito		0	530,597	0	530,597
Interés		0	34,209,986	0	34,209,986
Monedas		0	8,187	0	8,187
Total		0	34,748,770	0	34,748,770
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	10,474,149	0	10,474,149
Monedas		0	308,517	0	308,517
Total		0	10,782,666	0	10,782,666
Total de derivados activos		0	45,531,436	0	45,531,436
	Pasivos				
Derivados otros:					
Crédito		0	362,550	0	362,550
Interés		444,150	22,385,243	0	22,829,393
Monedas		0	4,840	0	4,840
Total		444,150	22,752,633	0	23,196,783
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Monedas		0	6,383,400	0	6,383,400
Total		0	6,383,400	0	6,383,400
Total de derivados pasivos		444,150	29,136,033	0	29,580,183
		2021			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
	Activos				
Derivados otros:					
Crédito		0	1,942,548	0	1,942,548
Interés		0	6,654,943	0	6,654,943
Monedas		0	5,782	0	5,782
Total		0	8,603,273	0	8,603,273
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	14,024,134	0	14,024,134
Monedas		0	307,040	0	307,040
Total		0	14,331,174	0	14,331,174
Total de derivados activos		0	22,934,447	0	22,934,447
	Pasivos				
Derivados otros:					
Crédito		0	1,719,786	0	1,719,786
Interés		6,875	5,018,932	0	5,025,807
Monedas		0	3,803	0	3,803
Total		6,875	6,742,521	0	6,749,396
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Crédito		0	503,310	0	503,310
Interés		0	5,252,274	0	5,252,274
Monedas		0	2,512,351	0	2,512,351
Total		0	8,267,935	0	8,267,935
Total de derivados pasivos		6,875	15,010,456	0	15,017,331

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>2022</u>		<u>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	90,890,620	90,821,422	200,764,352	201,952,215
Inversiones a costo amortizado, neto	4,808,770	4,820,910	122,185,822	122,207,641
Préstamos, neto	<u>11,285,819,767</u>	<u>11,293,030,841</u>	<u>10,880,697,088</u>	<u>10,810,064,036</u>
	<u>11,381,519,157</u>	<u>11,388,673,173</u>	<u>11,203,647,262</u>	<u>11,134,223,892</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,004,305,338	12,938,598,000	13,569,928,233	13,619,043,056
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,296,380,581</u>	<u>1,216,197,969</u>	<u>1,210,746,876</u>	<u>1,230,142,024</u>
	<u>14,300,685,919</u>	<u>14,154,795,969</u>	<u>14,780,675,109</u>	<u>14,849,185,080</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>2022</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	90,821,422	0	0	90,821,422
Inversiones a costo amortizado, neto	4,820,910	0	0	4,820,910
Préstamos, neto	<u>11,293,030,841</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,293,030,841</u>
	<u>11,388,673,173</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,388,673,173</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,938,598,000	0	0	12,938,598,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,216,197,969</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,216,197,969</u>
	<u>14,154,795,969</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,154,795,969</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	201,952,215	0	0	201,952,215
Inversiones a costo amortizado, neto	122,207,641	0	119,200,132	3,007,509
Préstamos, neto	<u>10,810,064,036</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,810,064,036</u>
	<u>11,134,223,892</u>	<u>0</u>	<u>119,200,132</u>	<u>11,015,023,760</u>
Pasivos:				
Depósitos	13,619,043,056	0	0	13,619,043,056
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,230,142,024</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,230,142,024</u>
	<u>14,849,185,080</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,849,185,080</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:

	2022 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	9,254,245	271,881	0	9,526,126
Grado 2: Mención especial	176,893	981,757	20	1,158,670
Grado 3: Subnormal	45,820	570,162	66,733	682,715
Grado 4: Dudoso	4,542	3,194	96,480	104,216
Grado 5: Irrecuperable	9,635	2,443	126,425	138,503
Monto bruto	9,491,135	1,829,437	289,658	11,610,230
Reserva para pérdidas en préstamos	(136,660)	(234,622)	(60,947)	(432,229)
Valor en libros, neto	<u>9,354,475</u>	<u>1,594,815</u>	<u>228,711</u>	<u>11,178,001</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	68,088	150	0	68,238
Grado 2: Mención especial	276	2,348	0	2,624
Grado 3: Subnormal	659	1,590	137	2,386
Grado 4: Dudoso	15	0	54	69
Grado 5: Irrecuperable	0	0	317	317
Monto bruto	69,038	4,088	508	73,634
Reserva para pérdidas en préstamos	(267)	(273)	(230)	(770)
Valor en libros, neto	<u>68,771</u>	<u>3,815</u>	<u>278</u>	<u>72,864</u>
Total préstamos	9,560,173	1,833,525	290,166	11,683,864
Reserva para pérdidas en préstamos	(136,927)	(234,895)	(61,177)	(432,999)
Total valor en libros, neto	<u>9,423,246</u>	<u>1,598,630</u>	<u>228,989</u>	<u>11,250,865</u>
<u>Préstamos reestructurados</u>				
Monto bruto	75,801	954,320	119,500	1,149,621
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,180)	(104,445)	(25,034)	(133,659)
Total, neto	<u>71,621</u>	<u>849,875</u>	<u>94,466</u>	<u>1,015,962</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Del total de préstamos reestructurados por B/.1,149,621 (2021: B/.1,108,570), B/.1,040,527 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (2021: B/.990,006).

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

	2022		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
Corriente	10,170,057,401	769,661,082	10,939,718,483
De 31 a 90 días	422,859,037	6,917,071	429,776,108
Más de 90 días (capital o intereses)	296,280,143	4,408,341	300,688,484
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>13,652,226</u>	<u>29,104</u>	<u>13,681,330</u>
Total	<u>10,902,848,807</u>	<u>781,015,598</u>	<u>11,683,864,405</u>
	2021		Total
	Banco General, S. A.	Subsidiarias	
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/.134,534,028 (2021: B/.126,003,772), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2022 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>					
Menos de BBB-	4,817,356	0	0	0	4,817,356
Valor en libros	4,817,356	0	0	0	4,817,356
Reserva acumulada	(12,140)	0	0	0	(12,140)
Total valor en libros, neto	4,805,216	0	0	0	4,805,216
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	409,564,470	0	0	0	409,564,470
Menos de BBB-	687,782,324	8,549,474	12,626,297	0	708,958,095
Valor en libros	1,097,346,794	8,549,474	12,626,297	0	1,118,522,565
Valuación del riesgo de crédito	(2,021,766)	(539,415)	(1,601,663)	0	(4,162,844)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,983,402,190	0	0	0	1,983,402,190
AA+ a BBB-	1,115,767,401	0	0	0	1,115,767,401
Menos de BBB-	235,817,363	14,319,759	755,523	392,753	251,285,398
Valor en libros	3,334,986,954	14,319,759	755,523	392,753	3,350,454,989
Valuación del riesgo de crédito	(8,489,421)	(509,620)	(1,894,827)	(99,661)	(10,993,529)
Total valor en libros	4,432,333,748	22,869,233	13,381,820	392,753	4,468,977,554
Total valuación del riesgo de crédito	(10,511,187)	(1,049,035)	(3,496,490)	(99,661)	(15,156,373)
<u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,262,722				
Menos de BBB-	54,060,163				
Valor en libros	56,322,885				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	359,140,725				
AA+ a BBB-	264,967,102				
Menos de BBB-	38,126,042				
NR	2,166,728				
Valor en libros	664,400,597				
Total valor en libros	720,723,482				

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2021 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	119,200,000	0	0	0	119,200,000
Menos de BBB-	3,007,361	0	0	0	3,007,361
Valor en libros	<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><u>122,185,542</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>122,185,542</u></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><u>4,959,853,317</u></u>	<u><u>19,937,271</u></u>	<u><u>12,847,524</u></u>	<u><u>432,985</u></u>	<u><u>4,993,071,097</u></u>
Total valuación del riesgo de crédito	<u><u>(7,175,246)</u></u>	<u><u>(575,141)</u></u>	<u><u>(1,780,582)</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>(9,530,969)</u></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><u>979,347,739</u></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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y BBB- (2021: AA y BBB), basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.78,000,000 (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 31 de diciembre de 2022 y 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Política de castigos:*

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

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

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
Préstamos	74.33%	77.10%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	45.86%	39.85%	Efectivo, Propiedades y Equipos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	749,921,392	739,884,664
51% - 70%	1,235,559,548	1,222,052,344
71% - 90%	2,314,752,626	2,258,538,096
Más de 90%	<u>497,292,587</u>	<u>493,297,245</u>
Total	<u>4,797,526,153</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</u> <u>Financieros</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	4,701,394	4,509,836	3,277,974	3,808,467
Consumo	6,607,071	6,433,159	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,916,532	2,286,138
Otros sectores	<u>375,399</u>	<u>345,012</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>11,683,864</u>	<u>11,288,007</u>	<u>5,194,506</u>	<u>6,094,605</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,298,049	10,034,446	1,182,915	1,219,289
América Latina y el Caribe	1,244,914	1,228,268	242,094	298,741
Estados Unidos de América y otros	<u>140,901</u>	<u>25,293</u>	<u>3,769,497</u>	<u>4,576,575</u>
	<u>11,683,864</u>	<u>11,288,007</u>	<u>5,194,506</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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Administración de riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	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	<u>1.07</u>	<u>601.99</u>	<u>1.21</u>	<u>131.07</u>	<u>19.49</u>	<u>6.90</u>		
Activos								
Efectivo y equivalentes	1,530,078	7,631,105	2,046,839	465,375	7,217	8,054	255,852	11,944,520
Inversiones y otros activos financieros	142,381,753	4,865,915	46,627,575	0	0	0	4,588,121	198,463,364
Préstamos	0	10,905,063	0	0	0	0	0	10,905,063
Otros activos	<u>10,697,387</u>	<u>2,494,234</u>	<u>5,281,528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17,992</u>	<u>18,491,141</u>
	<u>154,609,218</u>	<u>25,896,317</u>	<u>53,955,942</u>	<u>465,375</u>	<u>7,217</u>	<u>8,054</u>	<u>4,861,965</u>	<u>239,804,088</u>
Pasivos								
Depósitos	0	16,415,649	0	0	0	0	0	16,415,649
Obligaciones y colocaciones	0	3,622,229	0	0	0	0	0	3,622,229
Otros pasivos	<u>156,037,475</u>	<u>87,352</u>	<u>53,575,168</u>	<u>203,996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,645,884</u>	<u>214,549,875</u>
	<u>156,037,475</u>	<u>20,125,230</u>	<u>53,575,168</u>	<u>203,996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,645,884</u>	<u>234,587,753</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>(1,428,257)</u>	<u>5,771,087</u>	<u>380,774</u>	<u>261,379</u>	<u>7,217</u>	<u>8,054</u>	<u>216,081</u>	<u>5,216,335</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2022 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	90,074,411	0	54,086	0	0	0	90,128,497
Inversiones y otros activos financieros	1,520,890,821	163,529,734	236,941,495	1,711,007,975	903,092,320	354,592,580	4,890,054,925
Préstamos	<u>11,228,994,233</u>	<u>155,801,176</u>	<u>66,685,725</u>	<u>197,020,799</u>	<u>9,577,117</u>	<u>25,785,355</u>	<u>11,683,864,405</u>
Total	<u>12,839,959,465</u>	<u>319,330,910</u>	<u>303,681,306</u>	<u>1,908,028,774</u>	<u>912,669,437</u>	<u>380,377,935</u>	<u>16,664,047,827</u>
Pasivos:							
Depósitos	7,008,218,974	763,158,515	1,448,922,508	1,807,180,236	0	0	11,027,480,233
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	198,242,891	0	0	0	0	0	198,242,891
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>120,895,084</u>	<u>58,750,000</u>	<u>17,500,000</u>	<u>612,682,019</u>	<u>273,246,000</u>	<u>0</u>	<u>1,083,073,103</u>
Total	<u>7,327,356,949</u>	<u>821,908,515</u>	<u>1,466,422,508</u>	<u>2,419,862,255</u>	<u>273,246,000</u>	<u>0</u>	<u>12,308,796,227</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,512,602,516</u>	<u>(502,577,605)</u>	<u>(1,162,741,202)</u>	<u>(511,833,481)</u>	<u>639,423,437</u>	<u>380,377,935</u>	<u>4,355,251,600</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2021 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	43,396,035	0	155,551,018	0	0	0	198,947,053
Inversiones y otros activos financieros	1,882,133,149	148,771,768	398,440,498	2,041,701,736	1,006,851,820	325,185,778	5,803,084,749
Préstamos	<u>10,603,829,072</u>	<u>223,032,758</u>	<u>178,715,789</u>	<u>207,838,817</u>	<u>34,038,808</u>	<u>40,552,012</u>	<u>11,288,007,256</u>
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	<u>217,958,901</u>	<u>5,000,000</u>	<u>22,759,327</u>	<u>96,762,681</u>	<u>854,954,166</u>	<u>0</u>	<u>1,197,435,075</u>
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	
	2022	2021	2022	2021
Al final del año	18,151,515	27,369,331	(17,283,989)	(20,830,806)
Promedio del año	20,362,399	27,494,518	(18,756,606)	(21,289,734)
Máximo del año	22,197,843	28,064,787	(20,334,814)	(22,752,787)
Mínimo del año	18,151,515	27,005,828	(17,283,989)	(20,516,646)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	2022	2021	2022	2021
Al final del año	(15,382,473)	(22,451,083)	13,644,156	17,790,942
Promedio del año	(17,223,902)	(23,367,415)	16,104,038	14,259,185
Máximo del año	(19,189,713)	(25,313,835)	18,476,963	17,790,942
Mínimo del año	(15,382,473)	(22,451,083)	13,644,156	12,254,480

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	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Al final del año	(136,876,125)	(154,810,167)	141,929,568	154,301,777
Promedio del año	(146,192,699)	(151,882,856)	150,768,965	138,489,295
Máximo del año	(157,625,798)	(158,095,145)	158,943,743	154,301,777
Mínimo del año	(136,876,125)	(150,936,327)	141,929,568	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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía considera que el riesgo actual al cual está expuesto, producto de la reforma de IBOR, es bajo ya que hay B/.117MM en préstamos o 1.00% del total (2021: B/.679MM o 6.01%) que está referenciado a IBOR únicamente; adicionalmente, existen B/.149MM (2021: B/.1,090MM) en préstamos referenciados a IBOR o 1.27% (2021: 9.64%), pero que tienen una tasa piso. El 88.05% de estas operaciones vencen después del 30 de junio de 2023 (2021: 72.32%). Por otro lado, 96.02% de los préstamos referenciados a IBOR que vencen después del 30 de junio del 2023 (2021: 86.13%), son empresariales por lo cual el número de operaciones con préstamos referenciados a IBOR es bajo. En lo que respecta a las inversiones 14.68% (2021: 16.86%) de las mismas B/.771MM (2021: B/.1,041MM) está referenciada a IBOR y de estas 54.00% (2021: 47.32%) tienen tasa piso. Por el lado de los pasivos, sólo B/.103MM (2021: B/.208MM) del total de sus financiamientos institucionales y bonos están referenciados a IBOR.

En relación a las transacciones de derivados, al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no mantiene transacciones de derivados de cobertura contable referenciadas a IBOR (2021: B/.250MM de valor nominal de cobertura de valor razonable con vencimiento después del 30 de junio de 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.

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2022							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	199,528,689	0	0	0	0	0	0	199,528,689
Depósitos en bancos	463,125,554	14,487,857	54,086	0	0	0	0	477,667,497
Inversiones y otros activos financieros, neto	509,797,264	196,601,806	318,783,171	2,132,953,139	1,382,853,054	653,517,819	165,224,722	5,359,730,975
Préstamos, neto	1,592,094,664	833,582,479	1,164,422,837	6,746,573,944	664,794,255	210,900,566	0	11,212,368,745
Intereses acumulados por cobrar	29,344	711,387	45,061,637	28,414,331	0	0	0	74,216,699
Otros activos	<u>526,769,862</u>	<u>10,977,344</u>	<u>255,523,388</u>	<u>78,091,595</u>	<u>70,307,325</u>	<u>50,917,714</u>	<u>856,363,124</u>	<u>1,848,950,352</u>
Total	<u>3,291,345,377</u>	<u>1,056,360,873</u>	<u>1,783,845,119</u>	<u>8,986,033,009</u>	<u>2,117,954,634</u>	<u>915,336,099</u>	<u>1,021,587,846</u>	<u>19,172,462,957</u>
Pasivos:								
Depósitos	8,901,528,080	763,158,515	1,451,689,834	1,807,180,236	0	0	0	12,923,556,665
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	198,242,891	0	0	0	0	0	0	198,242,891
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	8,949,943	7,511,327	72,923,581	716,442,252	4,000,000	0	273,246,000	1,083,073,103
Pasivos por arrendamientos	2,073,641	2,069,423	4,090,529	37,404,454	36,750,603	32,400,748	0	114,789,398
Intereses acumulados por pagar	0	0	95,813,260	0	0	0	0	95,813,260
Otros pasivos	<u>830,086,839</u>	<u>3,700,045</u>	<u>39,103,586</u>	<u>25,046,503</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>328,525,577</u>	<u>1,226,462,550</u>
Total	<u>9,940,881,394</u>	<u>776,439,310</u>	<u>1,663,620,790</u>	<u>2,586,073,445</u>	<u>40,750,603</u>	<u>32,400,748</u>	<u>601,771,577</u>	<u>15,641,937,867</u>
Posición neta	<u>(6,649,536,017)</u>	<u>279,921,563</u>	<u>120,224,329</u>	<u>6,399,959,564</u>	<u>2,077,204,031</u>	<u>882,935,351</u>	<u>419,816,269</u>	<u>3,530,525,090</u>
2021								
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
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	<u>391,406,117</u>	<u>8,768,282</u>	<u>201,872,058</u>	<u>73,945,357</u>	<u>69,893,491</u>	<u>55,512,230</u>	<u>834,323,295</u>	<u>1,635,720,830</u>
Total	<u>3,160,314,964</u>	<u>1,085,259,330</u>	<u>2,108,454,357</u>	<u>9,122,377,828</u>	<u>2,190,074,131</u>	<u>771,421,940</u>	<u>986,121,710</u>	<u>19,424,024,260</u>
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	<u>623,613,885</u>	<u>2,848,559</u>	<u>71,951,852</u>	<u>23,275,602</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>214,624,287</u>	<u>936,314,185</u>
Total	<u>9,611,124,308</u>	<u>782,056,684</u>	<u>1,645,351,824</u>	<u>2,646,915,968</u>	<u>598,804,648</u>	<u>38,543,859</u>	<u>510,854,287</u>	<u>15,833,651,578</u>
Posición neta	<u>(6,450,809,344)</u>	<u>303,202,646</u>	<u>463,102,533</u>	<u>6,475,461,860</u>	<u>1,591,269,483</u>	<u>732,878,081</u>	<u>475,267,423</u>	<u>3,590,372,682</u>

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/.3,597,499,534 (2021: B/.4,544,698,356), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Al final del año	31.09%	35.25%
Promedio del año	32.41%	33.84%
Máximo del año	35.84%	35.98%
Mínimo del año	29.75%	30.90%

(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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Seguridad de la Información
- Prevención y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

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

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

(f) *Administración de Capital*

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 31 de diciembre de 2022.

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

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

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(d) *Deterioro de la Plusvalía:*

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

(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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) *Ley de Seguros y Reaseguros*

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

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

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

(h) *Ley de Valores*

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

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

(i) *Ley de Fideicomiso*

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

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

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

(k) *Ley de Hidrocarburos*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 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
Activos							
Efectivo y efectos de caja	199,528,689	0	0	0	199,528,689	0	199,528,689
Depósitos en bancos:							
A la vista	374,023,055	38,644,639	79,767,808	4,924,985	497,360,487	109,821,487	387,539,000
A plazo	88,445,477	1,683,020	538,461	0	90,666,958	538,461	90,128,497
Intereses acumulados por cobrar	762,123	0	3,672	0	765,795	3,672	762,123
Total de depósitos en bancos	463,230,655	40,327,659	80,309,941	4,924,985	588,793,240	110,363,620	478,429,620
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	662,759,344	40,327,659	80,309,941	4,924,985	788,321,929	110,363,620	677,958,309
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	761,506,289	0	93,276,115	0	854,782,404	0	854,782,404
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,483,609,412	0	51,332,914	475,106	4,535,417,432	65,964,772	4,469,452,660
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	4,805,216	0	0	0	4,805,216	0	4,805,216
Intereses acumulados por cobrar	3,554	0	0	0	3,554	0	3,554
Total de inversiones y otros activos financieros, neto	5,249,924,471	0	144,609,029	475,106	5,395,008,606	65,964,772	5,329,043,834
Préstamos	11,690,195,657	0	0	0	11,690,195,657	6,331,252	11,683,864,405
Intereses acumulados por cobrar	73,490,156	0	0	0	73,490,156	39,134	73,451,022
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	432,999,235	0	0	0	432,999,235	0	432,999,235
Comisiones no devengadas	38,496,425	0	0	0	38,496,425	0	38,496,425
Préstamos, neto	11,292,190,153	0	0	0	11,292,190,153	6,370,386	11,285,819,767
Inversiones en asociadas	29,916,695	0	0	590,151,860	620,068,555	589,377,860	30,690,695
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	251,143,315	112,597,068	0	0	363,740,383	(7,272,076)	371,012,459
Activos por derechos de uso, neto	16,155,575	86,351,408	0	0	102,506,983	0	102,506,983
Inventarios	0	49,772,383	0	0	49,772,383	0	49,772,383
Obligaciones de clientes por aceptaciones	19,376,576	0	0	0	19,376,576	0	19,376,576
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	308,927,685	0	0	0	308,927,685	0	308,927,685
Cuentas por cobrar, neta	29,431,797	116,130,960	84,657,105	22,018,104	252,237,966	106,675,209	145,562,757
Impuesto sobre la renta diferido	104,908,428	0	0	0	104,908,428	0	104,908,428
Plusvalía y activos intangibles, netos	263,265,124	12,759,112	0	0	276,024,236	(11,630,108)	287,654,344
Activos adjudicados para la venta, neto	37,811,780	0	0	0	37,811,780	0	37,811,780
Otros activos	360,400,624	27,354,000	32,866,189	0	420,620,813	(796,144)	421,416,957
Total de activos	18,626,211,567	445,292,590	342,442,264	617,570,055	20,031,516,476	859,053,519	19,172,462,957

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	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
<u>Pasivos y Patrimonio</u>							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,879,397,174	0	0	0	2,879,397,174	109,821,487	2,769,575,687
Ahorros	5,058,673,624	0	0	0	5,058,673,624	0	5,058,673,624
A plazo:							
Particulares	5,093,903,829	0	0	0	5,093,903,829	538,461	5,093,365,368
Interbancarios	1,941,986	0	0	0	1,941,986	0	1,941,986
Intereses acumulados por pagar	80,752,345	0	0	0	80,752,345	3,672	80,748,673
Total de depósitos	13,114,668,958	0	0	0	13,114,668,958	110,363,620	13,004,305,338
Financiamientos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	198,242,891	0	0	0	198,242,891	0	198,242,891
Obligaciones y colocaciones, neto	802,268,103	66,331,252	0	0	868,599,355	58,772,252	809,827,103
Bonos perpetuos	277,016,000	0	0	0	277,016,000	3,770,000	273,246,000
Intereses acumulados por pagar	14,968,130	662,630	0	0	15,630,760	566,173	15,064,587
Total de financiamientos	1,292,495,124	66,993,882	0	0	1,359,489,006	63,108,425	1,296,380,581
Pasivos por arrendamientos	17,881,591	96,907,807	0	0	114,789,398	0	114,789,398
Aceptaciones pendientes	19,376,576	0	0	0	19,376,576	0	19,376,576
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	469,324,455	0	0	0	469,324,455	0	469,324,455
Reservas de operaciones de seguros	20,522,641	0	0	0	20,522,641	0	20,522,641
Impuesto sobre la renta diferido	1,185,413	0	0	0	1,185,413	0	1,185,413
Otros pasivos	629,618,343	106,465,607	85,993,040	1,344,168	823,421,158	107,367,693	716,053,465
Total de pasivos	15,565,073,101	270,367,296	85,993,040	1,344,168	15,922,777,605	280,839,738	15,641,937,867
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,188,884,989	10,000,000	31,495,000	182,125,379	1,412,505,368	1,243,998,350	168,507,018
Reservas legales	206,514,168	3,166,475	0	0	209,680,643	77,433,793	132,246,850
Reservas de capital	(258,265,245)	(7,971,795)	325,776	5,722,266	(260,188,998)	(100,698,167)	(159,490,831)
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,920,621,514	169,730,614	223,562,704	125,072,223	2,438,987,055	796,323,557	1,642,663,498
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	1,924,004,554	169,730,614	224,628,448	428,378,242	2,746,741,858	585,914,669	2,160,827,189
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,061,138,466	174,925,294	256,449,224	616,225,887	4,108,738,871	1,806,648,645	2,302,090,226
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,228,434,864)	1,228,434,864
Total de patrimonio	3,061,138,466	174,925,294	256,449,224	616,225,887	4,108,738,871	578,213,781	3,530,525,090
Total de pasivos y patrimonio	18,626,211,567	445,292,590	342,442,264	617,570,055	20,031,516,476	859,053,519	19,172,462,957

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

Por el año terminado el 31 de diciembre 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	752,945,539	0	0	0	752,945,539	462,433	752,483,106
Depósitos en bancos	6,166,531	51,980	218,921	27,633	6,465,065	298,534	6,166,531
Inversiones y otros activos financieros	181,879,087	0	1,769,904	0	183,648,991	3,211,261	180,437,730
Comisiones de préstamos	40,154,412	0	0	0	40,154,412	0	40,154,412
Total de ingresos por intereses y comisiones	981,145,569	51,980	1,988,825	27,633	983,214,007	3,972,228	979,241,779
Gastos por intereses:							
Depósitos	205,422,100	0	0	0	205,422,100	298,534	205,123,566
Financiamientos	50,839,960	3,927,396	0	0	54,767,356	3,673,694	51,093,662
Total de gastos por intereses	256,262,060	3,927,396	0	0	260,189,456	3,972,228	256,217,228
Ingreso neto por intereses y comisiones	724,883,509	(3,875,416)	1,988,825	27,633	723,024,551	0	723,024,551
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos, neta	(42,396,004)	0	0	0	(42,396,004)	0	(42,396,004)
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	5,617,058	0	(1,333)	0	5,615,725	0	5,615,725
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	2,095,851	0	0	0	2,095,851	0	2,095,851
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas	759,566,604	(3,875,416)	1,990,158	27,633	757,708,979	0	757,708,979
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	313,279,451	0	0	0	313,279,451	2,760	313,276,691
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	161,924,371	46,081,527	0	208,005,898	0	208,005,898
Primas de seguros, neta	38,516,250	0	0	0	38,516,250	0	38,516,250
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(94,685,352)	0	18,064,006	0	(76,621,346)	0	(76,621,346)
Otros ingresos, neto	28,470,504	5,592,692	3,434,787	222,737,062	260,235,045	223,240,396	36,994,649
Gastos por comisiones y otros gastos	(111,086,898)	(52,993,463)	(253,718)	0	(164,334,079)	0	(164,334,079)
Total de otros ingresos, neto	174,493,955	114,523,600	67,326,602	222,737,062	579,081,219	223,243,156	355,838,063
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	171,375,251	10,151,386	1,002,085	0	182,528,722	0	182,528,722
Depreciación y amortización	30,678,796	18,205,327	0	0	48,884,123	0	48,884,123
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	29,964,630	8,735,975	0	0	38,700,605	0	38,700,605
Otros gastos	94,777,015	32,352,692	1,578,922	199,113	128,907,742	218,760	128,688,982
Total de gastos generales y administrativos	326,795,692	69,445,380	2,581,007	199,113	399,021,192	218,760	398,802,432
Utilidad neta operacional	607,264,867	41,202,804	66,735,753	222,565,582	937,769,006	223,024,396	714,744,610
Participación patrimonial en asociadas	15,136,880	0	0	0	15,136,880	0	15,136,880
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	622,401,747	41,202,804	66,735,753	222,565,582	952,905,886	223,024,396	729,881,490
Impuesto sobre la renta, estimado	71,249,847	10,700,696	10,950,059	0	92,900,602	0	92,900,602
Impuesto sobre la renta, diferido	5,841,254	0	0	0	5,841,254	0	5,841,254
Impuesto sobre la renta, neto	77,091,101	10,700,696	10,950,059	0	98,741,856	0	98,741,856
Utilidad neta	545,310,646	30,502,108	55,785,694	222,565,582	854,164,030	223,024,396	631,139,634
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	545,310,646	30,502,108	55,785,694	222,565,582	854,164,030	441,857,558	412,306,472
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(218,833,162)	218,833,162
Utilidad neta	545,310,646	30,502,108	55,785,694	222,565,582	854,164,030	223,024,396	631,139,634
Utilidades no distribuidas al inicio del año	1,706,230,817	151,562,093	199,873,476	407,156,524	2,464,822,910	494,596,094	1,970,226,816
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(9,441,810)	(400,415)	0	0	(9,842,225)	(3,609,104)	(6,233,121)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(305,028,868)	(10,000,000)	(30,000,000)	(201,343,864)	(546,372,732)	(345,498,868)	(200,873,864)
Impuesto sobre dividendos	(15,317,113)	(1,463,611)	(1,030,722)	0	(17,811,446)	(6,146,757)	(11,664,689)
Impuesto complementario	(559,179)	(665,812)	0	0	(1,224,991)	(224,399)	(1,000,592)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	3,812,468	(3,812,468)
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	196,251	0	0	196,251	0	196,251
Efecto de adquisición de subsidiaria por fusión	2,810,061	0	0	0	2,810,061	1,127,677	1,682,384
Utilidades no distribuidas al final del año	1,924,004,554	169,730,614	224,628,448	428,378,242	2,746,741,858	585,914,669	2,160,827,189

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 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	545,310,646	30,502,108	55,785,694	222,565,582	854,164,030	223,024,396	631,139,634
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	(292,814,533)	0	(805)	0	(292,815,338)	(2,152,345)	(290,662,993)
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(66,188,316)	0	0	0	(66,188,316)	0	(66,188,316)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	5,626,737	0	(1,333)	0	5,625,404	0	5,625,404
Valuación de plan de opciones	1,256,745	0	0	171,695	1,428,440	0	1,428,440
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	2,680,488	0	0	2,680,488	0	2,680,488
Total de otros (gastos) ingresos integrales, netos	(352,119,367)	2,680,488	(2,138)	171,695	(349,269,322)	(2,152,345)	(347,116,977)
Total de utilidades integrales	193,191,279	33,182,596	55,783,556	222,737,277	504,894,708	220,872,051	284,022,657
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	193,191,279	33,182,596	55,783,556	222,737,277	504,894,708	298,316,142	206,578,566
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(77,444,091)	77,444,091
Total de utilidades integrales	193,191,279	33,182,596	55,783,556	222,737,277	504,894,708	220,872,051	284,022,657

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



1 ----- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL -----

2 -----

3 En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito

4 Notarial del mismo nombre, a veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil veintitrés (2023)

5 ante mí, Licenciado JULIO CESAR DE LEON VALLEJOS, Notario Público Décimo del Circuito de

6 Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ciento sesenta-

7 sesenta y nueve (No.8-160-469), comparecieron personalmente: RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón

8 panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número

9 ocho- doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), LEOPOLDO AROSEMENA

10 varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad persona

11 número ocho- cuatrocientos ochenta y dos- setecientos treinta y seis (No.8-482-736), JUAN RAÚL

12 HUMBERT, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad

13 personal número ocho- doscientos treinta- mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), FRANCISCO

14 SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad

15 personal número PE- dos- novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), Presidente, Tesorero

16 Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, y Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General

17 encargado del área Finanzas, respectivamente de EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.

18 sociedad anónima inscrita en el Tomo novecientos cincuenta y seis (956), Folio trescientos veinticuatro

19 (324), Asiento ciento ocho mil doscientos treinta y tres (108233), de la Sección de Micropelícula

20 (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de

21 Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el

22 Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia

23 del Mercado de Valores de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad

24 del juramento, lo siguiente: -----

25 PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados

26 correspondiente al treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil veintidós (2022) de Empresa

27 General de Inversiones, S.A. y subsidiarias. -----

28 SEGUNDO: Que, a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o

29 declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia

30 que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y

1 sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no
2 sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

3 TERCERO: Que, a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información
4 financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la
5 condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivos de Empresa General de
6 Inversiones, S.A. y subsidiarias, para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos
7 mil veintidós (2022) -----

8 CUARTO: Que los firmantes: -----

9 4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -----

10 4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de
11 importancia sobre Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, sean hechas de su
12 conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

13 4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Empresa General de Inversiones, S.A. y
14 subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros
15 Consolidados. -----

16 4.4 Ha presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los
17 controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -----

18 QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de Empresa General de
19 Inversiones, S.A. y subsidiarias lo siguiente: -----

20 5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles
21 internos que puedan afectar negativamente la capacidad de Empresa General de Inversiones, S.A. y
22 subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier
23 debilidad existente en los controles internos. -----

24 5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que
25 ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Empresa General de Inversiones,
26 S.A. y subsidiarias. -----

27 SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de
28 cambios significativos en los controles internos de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias o
29 cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la
30 fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 debilidades de importancia dentro de la empresa. -----
2 Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la
3 República de Panamá. -----
4 Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los
5 testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad persona
6 número seis- veinticuatro- cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y Carmen Rodríguez, portadora de la
7 cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez- mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-
8 1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son
9 hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos
10 para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe. -----

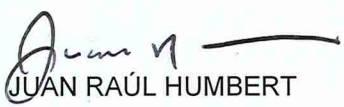
11 Los Declarantes:

12 

14 RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

13 

15 LEOPOLDO AROSEMENA

16 

18 JUAN RAÚL HUMBERT

17 

19 FRANCISCO SIERRA

20 Los Testigos:

21 

23 DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

22 

24 CARMEN RODRIGUEZ



25 

28 LIC. JULIO CESAR DE LEÓN VALLEJOS
29 NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ
30

253438