

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
31 DE MARZO DE 2023**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO: 303-5322

FAX: 303-8110

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Avenida Aquilino de la Guardia, Torre Banco General

---

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No. 08-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 07-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

## INFORMACIÓN GENERAL

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

EGI es 100% dueña de las acciones de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A., y del 59.88% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. ("GFBG"), compañía tenedora del 100% de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante "BG", o el "Banco", o "Banco General"), y del 100% de BGV Securities Holdings USA, LLC y subsidiaria (en adelante "BGVS").

La siguiente discusión se basa en la información contenida en los estados financieros interinos consolidados, al 31 de marzo de 2023. Algunas cifras (incluidos los porcentajes) en este documento han sido redondeadas.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Las razones de liquidez de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-mar-23</u>	<u>31-dic-22</u>
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de depósitos	47.26%	46.48%
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de dep. + obligaciones	44.13%	43.11%
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de activos	31.64%	31.33%
Efectivo y Depósitos / Total de activos	4.25%	3.53%
Préstamos, Netos / Total de depósitos	86.92%	86.76%
Préstamos, Netos / Total de activos	58.19%	58.48%

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores comprados bajo acuerdo de reventa e inversiones en valores, totalizaron US\$6,020.7 millones al 31 de marzo de 2023, los cuales comparados con US\$6,006.2 millones al 31 de diciembre de 2022, presentan un aumento de US\$14.5 millones. Al 31 de marzo de 2023, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 31.64% en comparación con 31.33% al 31 de diciembre de 2022, y la razón de activos líquidos a depósitos más obligaciones (excluyendo bonos perpetuos) en 44.13%, comparado con 43.11% al 31 de diciembre 2022.

### B. Recursos de Capital

Durante el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023, el patrimonio (accionistas mayoritarios) aumentó en US\$88.0 millones o 3.8% de US\$2,302.1 millones a US\$2,390.1 millones. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 19.23% al 31 de marzo de 2023 en comparación con 18.41% al 31 de diciembre de 2022.

Banco General, cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital total mayor al 8.0% de los activos ponderados por riesgo en base a las disposiciones contempladas en los Acuerdos No. 01-2015, No. 03-2016, No. 11-2018 y No. 06-2019 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

### C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el periodo transcurrido al 31 de marzo de 2023 incluyen los resultados de sus principales subsidiarias: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias, Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias ("EGP"), y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria ("EGC"). Puede referirse a información corporativa de GFBG y su principal subsidiaria Banco General en [www.bgeneral.com](http://www.bgeneral.com) en la sección de Acerca de Banco General / Información Corporativa.



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

Para el período terminado el 31 de marzo del 2023, la Compañía obtuvo: (i) una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$205.4 millones, lo que representa un aumento de 71.0% o US\$85.3 millones al ser comparada con US\$120.1 millones en el mismo período de 2022, y (ii) una utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) de US\$114.5 millones, lo que representa un aumento de US\$44.2 millones o 63.0% al ser comparada con US\$70.3 millones en el mismo período de 2022.

### ➤ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los rubros del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen neto de intereses, para el período terminado el 31 de marzo 2023 y 2022:

	31-mar-23	31-mar-22	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Total de Ingreso por intereses y comisiones	274,584	230,133	19.3%
Total de gasto por intereses	(67,787)	(63,677)	6.5%
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>206,796</b>	<b>166,456</b>	<b>24.2%</b>
<b>Activos productivos promedios:</b>			
Depósitos bancarios	312,693	484,681	-35.5%
Inversiones	5,296,000	6,085,456	-13.0%
Préstamos, neto	11,143,741	10,774,343	3.4%
<b>Total</b>	<b>16,752,434</b>	<b>17,344,480</b>	<b>-3.4%</b>
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	4.94%	3.84%	

<sup>(1)</sup> Porcentaje anualizado

El total de intereses y comisiones ganadas por el período terminado el 31 de marzo de 2023 fue de US\$274.6 millones en comparación con US\$230.1 millones en el mismo período de 2022, un aumento de US\$44.5 millones o 19.3%. El total de gastos por intereses aumentó US\$4.1 millones o 6.5%, de US\$63.7 millones en el 2022 a US\$67.8 millones en el 2023. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$40.3 millones o 24.2%, de US\$166.5 millones en el 2022 a US\$206.8 millones en el 2023. El margen neto de intereses (anualizado), aumentó 110 puntos básicos de 3.84% en el 2022 a 4.94% en el 2023.

### ➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto para el período terminado el 31 de marzo 2023 y 2022:

	31-mar-23	31-mar-22	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Honorarios y otras comisiones	86,360	71,848	20.2%
Ventas de derivados de petróleo, neta	57,816	53,260	8.6%
Primas de seguros, neta	9,603	9,137	5.1%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(20,401)	(31,607)	-35.5%
Otros ingresos, neto	12,008	7,634	57.3%
Gastos por comisiones y otros gastos	(54,076)	(38,860)	39.2%
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>91,310</b>	<b>71,412</b>	<b>27.9%</b>

La Compañía genera otros ingresos y otros gastos directos e indirectos por (i) honorarios y comisiones, (ii) ventas de derivados de petróleo, neta, (iii) primas de seguros, neta, (iv) ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta, (v) otros ingresos, neto, y (vi) gastos por comisiones y otros gastos. El total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, durante el período terminado el 31 de marzo de 2023 alcanzó US\$91.3 millones, comparado con US\$71.4 millones para el mismo período del 2022, lo que representó un aumento de 27.9% o US\$19.9 millones.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2023, los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 35.4% del total de otros ingresos, neto (2022: 46.2%), principalmente generados por los servicios financieros que ofrece BG.



Los honorarios y otras comisiones, principalmente generados por los servicios financieros que ofrece BG, aumentaron US\$14.5 millones o 20.2% de US\$71.8 millones en 2022 a US\$86.4 millones en 2023. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumentó US\$15.2 millones o 39.2% de US\$38.9 millones en 2022 a US\$54.1 millones en 2023 (principalmente por ciertos costos de tarjetas de crédito y débito que a partir de enero de 2023 se presentan en gastos por comisión y otros gastos). Los honorarios y otras comisiones, neta disminuyeron 2.1% o US\$0.7 millones de US\$33.0 millones en 2022 a US\$32.3 millones en 2023, sin embargo, excluyendo los costos de tarjetas antes mencionados, los honorarios y otras comisiones, neta aumentó 20.3%.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria EGP, en adición a las operaciones de importación de combustibles que realiza IGP Trading Corp. (subsidiaria de EGC), aumentaron 8.6% o US\$4.5 millones pasando de US\$53.3 millones en 2022 a US\$57.8 millones en 2023. El volumen distribuido por EGP para el período terminado el 31 de marzo de 2023 disminuyó en 1.3% en comparación con el mismo periodo de 2022.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan General de Seguros, S.A. y Commercial Re. Overseas, Ltd., subsidiarias de BG, alcanzaron la suma de US\$9.6 millones en 2023 en comparación con US\$9.1 millones en 2022, un aumento de 5.1% o US\$0.5 millones.

La pérdida en instrumentos financieros, neta, de US\$20.4 millones, se debe a: (i) ventas de inversiones de renta fija con pérdidas acumuladas en Otros Utilidades Integrales, y (ii) el impacto de coberturas de tasas de interés, que reducen la duración en la cartera de inversiones, producto de la disminución en las tasas de interés durante el primer trimestre de 2023.

Los otros ingresos, neto ascienden a US\$12.0 millones en 2023 presentando un aumento de US\$4.4 millones o 57.3% al ser comparados con el mismo periodo del año anterior, principalmente por servicios bancarios varios, rendimiento del fondo de cesantía, dividendos recibidos, venta de activo fijo, entre otros.

#### ➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2023 y 2022:

	31-mar-23	31-mar-22	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Salarios y otros gastos de personal	48,353	44,462	8.8%
Depreciación y amortización	13,098	12,162	7.7%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	10,407	8,949	16.3%
Otros gastos	26,945	29,776	-9.5%
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>98,804</b>	<b>95,350</b>	<b>3.6%</b>
Eficiencia operativa	32.72%	39.28%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios <sup>(1)</sup>	2.07%	1.95%	

<sup>(1)</sup> Porcentaje anualizado

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2023, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$98.8 millones, comparado con US\$95.3 millones durante el mismo periodo de 2022, presentando un aumento de US\$3.5 millones o 3.6%.

#### Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal reflejan un aumento de US\$3.9 millones o 8.8% en 2023 pasando de US\$44.5 millones en 2022 a US\$48.4 millones en 2023 y representan el 48.9% del total de gastos generales y administrativos en el 2023 comparado con 46.6% en el 2022.

#### Gastos por depreciación y amortización

El total de gastos por depreciación y amortización refleja un aumento de US\$0.9 millones o 7.7% de US\$12.2 millones en 2022 a US\$13.1 millones en 2023.

## **Gastos de propiedades, mobiliario y equipo**

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentan un aumento de US\$1.5 millones o 16.3% pasando de US\$8.9 millones en 2022 a US\$10.4 millones en 2023.

## **Otros gastos**

Los otros gastos disminuyeron US\$2.8 millones o 9.5%, para el periodo terminado el 31 de marzo de 2023. La disminución se debió principalmente a ciertos costos de tarjetas de crédito y débito, que a partir de enero de 2023 se presentan en gastos de comisiones y otros gastos. Excluyendo estos costos de tarjetas de crédito y débito, los otros gastos aumentaron 13.6% durante el período terminado el 31 de marzo de 2023.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 32.72% para el período terminado el 31 de marzo de 2023, comparada con 39.28% para el mismo periodo del 2022. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje (anualizado) sobre los activos promedios para el período terminado el 31 de marzo de 2023 fue de 2.07%, comparado con 1.95% para el mismo periodo de 2022.

### **➤ Impuestos**

El impuesto sobre la renta, neto fue de US\$29.2 millones para el período terminado el 31 de marzo de 2023 (US\$29.5 millones en impuesto sobre la renta estimado y un crédito de US\$0.3 millones en impuestos diferidos). El incremento de US\$14.2 millones se debió principalmente a una mayor utilidad gravable y un menor gasto de provisión para pérdidas en préstamos en comparación con el mismo periodo en 2022.

## **D. Análisis de perspectivas**

La Compañía muestra un sólido balance con una saludable capitalización (patrimonio a activos de 19.23%) y altos niveles de liquidez por US\$6,020.7 millones o 44.13% a depósitos y obligaciones (excluyendo bonos perpetuos).

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

**Estado Consolidado de Resultados**

Para los trimestres terminados:

	31-mar-23	31-dic-22	30-sep-22	30-jun-22	31-mar-22
	(en miles de US\$)				
Total de ingresos por intereses y comisiones	274,584	268,299	245,703	235,107	230,133
Total de gastos por intereses	(67,787)	(66,941)	(62,771)	(62,828)	(63,677)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>206,796</b>	<b>201,358</b>	<b>182,931</b>	<b>172,280</b>	<b>166,456</b>
Total de provisión (reversión), neta	(2,187)	(43,786)	(18,601)	411	27,291
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones, netas</b>	<b>208,983</b>	<b>245,144</b>	<b>201,532</b>	<b>171,868</b>	<b>139,165</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	86,360	86,965	80,331	74,133	71,848
Ventas de derivados de petróleo, netas	57,816	50,421	49,633	54,692	53,260
Primas de seguros, neta	9,603	9,907	9,745	9,728	9,137
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(20,401)	(17,172)	(11,645)	(16,197)	(31,607)
Otros ingresos, neto	12,008	15,035	9,398	4,927	7,634
Gastos por comisiones y otros gastos	(54,076)	(45,956)	(42,707)	(36,811)	(38,860)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>91,310</b>	<b>99,199</b>	<b>94,755</b>	<b>90,472</b>	<b>71,412</b>
Gastos generales y administrativos	(98,804)	(105,205)	(99,863)	(98,384)	(95,350)
Participación patrimonial en asociadas	3,895	3,087	3,367	3,788	4,895
<b>Utilidad neta antes de ISR</b>	<b>205,385</b>	<b>242,225</b>	<b>199,790</b>	<b>167,744</b>	<b>120,122</b>
Impuesto sobre la renta, estimado	(29,456)	(24,524)	(24,725)	(22,630)	(21,021)
Impuesto sobre la renta, diferido	275	(7,099)	(3,347)	(1,486)	6,091
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	<b>(29,181)</b>	<b>(31,624)</b>	<b>(28,072)</b>	<b>(24,116)</b>	<b>(14,930)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>176,204</b>	<b>210,602</b>	<b>171,718</b>	<b>143,628</b>	<b>105,192</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía controladora	114,481	132,944	108,748	100,364	70,251
Participación no controladora en subsidiarias	61,723	77,658	62,970	43,264	34,941
<b>Utilidad neta</b>	<b>176,204</b>	<b>210,602</b>	<b>171,718</b>	<b>143,628</b>	<b>105,192</b>

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

Para los periodos terminados:

	31-mar-23	31-dic-22	30-sep-22	30-jun-22	31-mar-22
	(en miles de US\$)				
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	809,639	677,196	681,352	904,812	832,614
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,211,111	5,329,040	5,565,154	5,538,654	5,985,263
Préstamos	11,547,191	11,683,864	11,394,330	11,271,293	11,262,040
Reserva para pérdidas en préstamos	(434,346)	(432,999)	(471,028)	(483,042)	(488,959)
Comisiones no devengadas	(39,030)	(38,496)	(38,051)	(36,601)	(35,790)
Inversión en asociadas	34,459	30,691	35,151	33,010	30,583
Otros activos	1,900,786	1,923,167	2,029,407	1,885,829	1,918,354
<b>Total Activos</b>	<b>19,029,810</b>	<b>19,172,463</b>	<b>19,196,314</b>	<b>19,113,954</b>	<b>19,504,105</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos	12,739,746	12,923,557	12,963,560	13,194,977	13,372,394
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,800	198,243	244,772	-	-
Obligaciones y colocaciones, neto	800,626	809,827	774,095	883,260	890,947
Bonos perpetuos	273,246	273,246	273,343	273,346	276,278
Otros pasivos	1,454,378	1,437,065	1,574,007	1,402,486	1,512,341
<b>Total Pasivos</b>	<b>15,370,797</b>	<b>15,641,938</b>	<b>15,829,776</b>	<b>15,754,069</b>	<b>16,051,960</b>
Accionistas de la compañía controladora	2,390,134	2,302,090	2,204,331	2,192,369	2,234,258
Participación no controladora en subsidiarias	1,268,879	1,228,435	1,162,208	1,167,516	1,217,887
<b>Total de patrimonio</b>	<b>3,659,013</b>	<b>3,530,525</b>	<b>3,366,538</b>	<b>3,359,885</b>	<b>3,452,145</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>19,029,810</b>	<b>19,172,463</b>	<b>19,196,314</b>	<b>19,113,954</b>	<b>19,504,105</b>

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

Para los trimestres terminados:

	<b>31-mar-23</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>30-sep-22</b>	<b>30-jun-22</b>	<b>31-mar-22</b>
Eficiencia operativa <sup>(1)</sup>	32.72%	34.65%	35.53%	36.91%	39.28%
Rendimiento sobre activos promedios <sup>(2)</sup>	3.70%	4.38%	3.60%	2.99%	2.15%
Rendimiento sobre patrimonio promedio <sup>(2)</sup>	19.33%	23.51%	19.45%	18.11%	12.29%
Dividendo por acción <sup>(3)</sup>	1.00	2.00	0.90	0.90	0.90
Préstamos, netos / total de activo	58.19%	58.48%	56.70%	56.25%	55.05%
Reserva préstamos / total préstamos	3.76%	3.71%	4.13%	4.29%	4.34%
Préstamos vencidos y atrasados / total préstamos	2.75%	2.69%	2.88%	3.17%	3.37%
Reserva préstamos / préstamos vencidos y atrasados	136.66%	137.74%	143.41%	135.02%	128.79%
Deuda total / patrimonio	0.32x	0.36x	0.38x	0.34x	0.34x
Patrimonio / total activos	19.23%	18.41%	17.54%	17.58%	17.70%

<sup>(1)</sup> 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. <sup>(2)</sup> Porcentajes son anualizados. <sup>(3)</sup> Dividendos por acción trimestral.



**II PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Ver adjunto

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES**

No aplica

**IV PARTE  
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

No aplica

**V PARTE  
DIVULGACIÓN**

El informe de actualización trimestral de la compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de Empresa General de Inversiones, S.A. [www.egi.com.pa](http://www.egi.com.pa), a más tardar el 31 de mayo de 2023.



Raúl Alemán Z.  
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de marzo de 2023

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

---

*As* *R. J. J.*

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

**Anexo**

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

*Handwritten signature*



# Luis A. Atencio Ayala

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

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

Los estados financieros interinos consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2023, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2023, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala  
CPA No. 250-2004

25 de mayo de 2023  
Panamá, República de Panamá



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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
Efectivo y efectos de caja		210,287,715	199,528,689
Depósitos en bancos:			
A la vista		461,120,751	387,539,000
A plazo		138,230,446	90,128,497
Intereses acumulados por cobrar		21,309	762,123
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>599,372,506</b>	<b>478,429,620</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	5	<b>809,660,221</b>	<b>677,958,309</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		917,615,451	854,782,404
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,225,593,221	4,469,452,660
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		67,902,751	4,805,216
Intereses acumulados por cobrar		9,854	3,554
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	6	<b>5,211,121,277</b>	<b>5,329,043,834</b>
Préstamos	7	11,547,190,527	11,683,864,405
Intereses acumulados por cobrar		71,515,872	73,451,022
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		434,345,907	432,999,235
Comisiones no devengadas		39,030,476	38,496,425
<b>Préstamos, neto</b>		<b>11,145,330,016</b>	<b>11,285,819,767</b>
Inversiones en asociadas	8	34,458,803	30,690,695
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	373,518,739	371,012,459
Activos por derechos de uso, neto	10	102,430,687	102,506,983
Inventarios	11	50,138,439	49,772,383
Obligaciones de clientes por aceptaciones		22,210,737	19,376,576
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	285,767,090	308,927,685
Cuentas por cobrar, neta	13	149,730,170	145,562,757
Impuesto sobre la renta diferido	29	105,173,073	104,908,428
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	288,221,975	287,654,344
Activos adjudicados para la venta, neto	15	36,816,217	37,811,780
Otros activos	7, 11	415,232,243	421,416,957
<b>Total de activos</b>		<b>19,029,809,687</b>	<b>19,172,462,957</b>

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

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>Marzo 2023</u></b>	<b><u>Diciembre 2022</u></b>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,712,341,315	2,769,575,687
Ahorros		4,928,576,995	5,058,673,624
A plazo:			
Particulares		5,096,914,520	5,093,365,368
Interbancarios		1,913,256	1,941,986
Intereses acumulados por pagar		67,503,082	80,748,673
<b>Total de depósitos</b>		<b>12,807,249,168</b>	<b>13,004,305,338</b>
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	102,800,443	198,242,891
Obligaciones y colocaciones, neto	18	800,626,241	809,827,103
Bonos perpetuos	19	273,246,000	273,246,000
Intereses acumulados por pagar		11,575,050	15,064,587
<b>Total de financiamientos</b>		<b>1,188,247,734</b>	<b>1,296,380,581</b>
Pasivos por arrendamientos	20	113,863,516	114,789,398
Aceptaciones pendientes		22,210,737	19,376,576
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	509,428,558	469,324,455
Reservas de operaciones de seguros	21	20,868,115	20,522,641
Impuesto sobre la renta diferido	29	1,181,166	1,185,413
Otros pasivos	17	707,748,075	716,053,465
<b>Total de pasivos</b>		<b>15,370,797,069</b>	<b>15,641,937,867</b>
<b>Patrimonio:</b>			
<b>Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:</b>	24		
Acciones comunes, neta		168,507,018	168,507,018
Reservas legales		135,324,604	132,246,850
Reservas de capital		(133,826,000)	(159,490,831)
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,701,964,519	1,642,663,498
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
<b>Total de utilidades no distribuidas</b>		<b>2,220,128,210</b>	<b>2,160,827,189</b>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</b>		<b>2,390,133,832</b>	<b>2,302,090,226</b>
Participación no controladora en subsidiarias		1,268,878,786	1,228,434,864
<b>Total de patrimonio</b>		<b>3,659,012,618</b>	<b>3,530,525,090</b>
Compromisos y contingencias	30		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>19,029,809,687</b>	<b>19,172,462,957</b>

*Handwritten signature and initials*

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		203,618,811	182,855,686
Depósitos en bancos		2,564,575	1,150,079
Inversiones y otros activos financieros		58,271,671	37,799,657
Comisiones de préstamos		10,128,654	8,327,221
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>274,583,711</u>	<u>230,132,643</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		54,230,931	52,390,823
Financiamientos		13,556,479	11,286,242
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>67,787,410</u>	<u>63,677,065</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		206,796,301	166,455,578
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(1,137,618)	17,485,627
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	6	(794,898)	9,622,748
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(254,250)	182,596
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>		<u>208,983,067</u>	<u>139,164,607</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	27 y 32	86,360,029	71,848,469
Ventas de derivados de petróleo, netas		57,816,342	53,259,947
Primas de seguros, netas		9,603,293	9,136,661
Pérdida en instrumentos financieros, neta	6 y 26	(20,401,366)	(31,607,386)
Otros ingresos, neto	27	12,007,804	7,634,093
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(54,075,734)	(38,859,966)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>91,310,368</u>	<u>71,411,818</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	48,353,011	44,462,457
Depreciación y amortización	9 y 10	13,098,317	12,161,662
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		10,406,868	8,949,189
Otros gastos		26,945,325	29,776,276
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>98,803,521</u>	<u>95,349,584</u>
<b>Utilidad neta operacional</b>		201,489,914	115,226,841
Participación patrimonial en asociadas	8	3,894,648	4,894,872
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>205,384,562</u>	<u>120,121,713</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		29,455,636	21,021,203
Impuesto sobre la renta, diferido		(274,634)	(6,091,045)
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	29	<u>29,181,002</u>	<u>14,930,158</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>176,203,560</u>	<u>105,191,555</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía controladora		114,481,031	70,250,518
Participación no controladora en subsidiarias		61,722,529	34,941,037
<b>Utilidad neta</b>		<u>176,203,560</u>	<u>105,191,555</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	25	<u>2.68</u>	<u>1.64</u>
<b>Utilidad neta por acción diluida</b>	25	<u>2.62</u>	<u>1.61</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta	<u>176,203,560</u>	<u>105,191,555</u>
<b>Otros ingresos (gastos) ingresos integrales:</b>		
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	56,075,552	(166,726,668)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	(23,650,220)	(10,170,584)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(808,682)	9,622,023
Valuación de plan de opciones	385,693	364,048
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	<u>6,464,468</u>	<u>(3,423,194)</u>
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos</b>	<u>38,466,811</u>	<u>(170,334,375)</u>
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales</b>	<u>214,670,371</u>	<u>(65,142,820)</u>
<b>Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:</b>		
Accionistas de la Compañía controladora	140,145,862	(32,525,208)
Participación no controladora en subsidiarias	<u>74,524,509</u>	<u>(32,617,612)</u>
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales</b>	<u>214,670,371</u>	<u>(65,142,820)</u>

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



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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(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	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>183,013,843</b>	<b>(14,506,825)</b>	<b>132,246,850</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(170,276,898)</b>	<b>17,757,862</b>	<b>(7,971,795)</b>	<b>(159,490,831)</b>	<b>2,160,827,189</b>	<b>2,302,090,226</b>	<b>1,228,434,864</b>	<b>3,530,525,090</b>
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	114,481,031	114,481,031	61,722,529	176,203,560
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>												
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	33,598,233	0	0	33,598,233	0	33,598,233	22,477,319	56,075,552
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(14,161,752)	0	0	(14,161,752)	0	(14,161,752)	(9,488,468)	(23,650,220)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(483,884)	0	0	(483,884)	0	(483,884)	(324,798)	(808,682)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	247,766	0	247,766	0	247,766	137,927	385,693
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	6,464,468	6,464,468	0	6,464,468	0	6,464,468
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18,952,597</b>	<b>247,766</b>	<b>6,464,468</b>	<b>25,664,831</b>	<b>0</b>	<b>25,664,831</b>	<b>12,801,980</b>	<b>38,466,811</b>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18,952,597</b>	<b>247,766</b>	<b>6,464,468</b>	<b>25,664,831</b>	<b>114,481,031</b>	<b>140,145,862</b>	<b>74,524,509</b>	<b>214,670,371</b>
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	3,077,754	0	0	0	0	0	(3,077,754)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(42,743,782)	(42,743,782)	(28,831,510)	(71,575,292)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,084,326)	(7,084,326)	(3,865,264)	(10,949,590)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,871,148)	(1,871,148)	(1,187,951)	(3,059,099)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(403,000)	(403,000)	(195,862)	(598,862)
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,077,754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(55,180,010)</b>	<b>(52,102,256)</b>	<b>(34,080,587)</b>	<b>(86,182,843)</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2023</b>	<b>183,013,843</b>	<b>(14,506,825)</b>	<b>135,324,604</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(151,324,301)</b>	<b>18,005,628</b>	<b>(1,507,327)</b>	<b>(133,826,000)</b>	<b>2,220,128,210</b>	<b>2,390,133,832</b>	<b>1,268,878,786</b>	<b>3,659,012,618</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>182,585,355</b>	<b>(14,506,825)</b>	<b>127,292,670</b>	<b>1,000,000</b>	<b>39,072,566</b>	<b>16,816,792</b>	<b>(10,652,283)</b>	<b>46,237,075</b>	<b>1,970,226,816</b>	<b>2,311,835,091</b>	<b>1,278,537,591</b>	<b>3,590,372,682</b>
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	70,250,518	70,250,518	34,941,037	105,191,555
<b>Otros (gastos) ingresos integrales:</b>												
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	(99,272,348)	0	0	(99,272,348)	0	(99,272,348)	(67,454,320)	(166,726,668)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(6,083,027)	0	0	(6,083,027)	0	(6,083,027)	(4,087,557)	(10,170,584)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	5,754,935	0	0	5,754,935	0	5,754,935	3,867,088	9,622,023
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	247,908	0	247,908	0	247,908	116,140	364,048
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	(3,423,194)	(3,423,194)	0	(3,423,194)	0	(3,423,194)
<b>Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(99,600,440)</b>	<b>247,908</b>	<b>(3,423,194)</b>	<b>(102,775,726)</b>	<b>0</b>	<b>(102,775,726)</b>	<b>(67,558,649)</b>	<b>(170,334,375)</b>
<b>Total de (pérdidas) utilidades integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(99,600,440)</b>	<b>247,908</b>	<b>(3,423,194)</b>	<b>(102,775,726)</b>	<b>70,250,518</b>	<b>(32,525,208)</b>	<b>(32,617,612)</b>	<b>(65,142,820)</b>
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	849,068	0	0	0	0	0	(849,068)	0	0	0
Cambio por efecto de diferencial cambiario	0	0	(76,622)	0	0	0	0	0	0	(76,622)	0	(76,622)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(38,465,208)	(38,465,208)	(25,227,967)	(63,693,175)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,375,920)	(4,375,920)	(2,010,977)	(6,386,897)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,257)	(1,000,257)	(224,734)	(1,224,991)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,133,858)	(1,133,858)	(569,707)	(1,703,565)
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>772,446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(45,824,311)</b>	<b>(45,051,865)</b>	<b>(28,033,385)</b>	<b>(73,085,250)</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2022</b>	<b>182,585,355</b>	<b>(14,506,825)</b>	<b>128,065,116</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(60,527,874)</b>	<b>17,064,700</b>	<b>(14,075,477)</b>	<b>(58,538,651)</b>	<b>1,994,653,023</b>	<b>2,234,258,018</b>	<b>1,217,886,594</b>	<b>3,452,144,612</b>

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		176,203,560	105,191,555
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	(1,137,618)	17,485,627
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	6	(794,898)	9,622,748
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	(254,250)	182,596
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	(14,082,197)	26,700,129
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	26	(9,523,425)	(2,318,614)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	2,401,645	8,838,845
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	24,756,609	9,023,344
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	26	16,848,734	(10,636,318)
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	(1,296)	15,037
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(4,011)	(940,009)
Otros ingresos netos por cancelaciones de activos por derecho de uso		(1,488,508)	1,549,351
Depreciación y amortización	9 y 10	13,098,317	12,161,662
Amortización de activos intangibles y efecto por conversión de moneda en la plusvalía	14	(567,631)	1,085,294
Participación patrimonial en asociadas	8	(3,894,648)	(4,894,872)
Impuesto sobre la renta, neto	29	29,181,002	14,930,158
Ingresos por intereses y comisiones		(274,583,711)	(230,132,643)
Gastos por intereses		67,787,410	63,677,065
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		37,898,051	639,605
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(55,301,229)	40,282,988
Préstamos		139,158,168	29,734,913
Comisiones no devengadas		10,662,705	8,025,097
Inventarios		(366,056)	(20,121,497)
Cuentas por cobrar, neta		(4,167,413)	(8,901,903)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(14,243,630)	(13,499,536)
Otros activos		42,851,274	(156,730,744)
Depósitos a la vista		(57,234,372)	(50,929,128)
Depósitos de ahorros		(130,096,629)	25,254,323
Depósitos a plazo		3,520,422	(79,084,856)
Reservas de operaciones de seguros		345,474	126,418
Otros pasivos		4,978,705	299,161,604
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		265,497,875	226,188,763
Intereses pagados		(84,501,723)	(76,129,392)
Dividendos recibidos	27	952,268	989,333
<b>Total</b>		<u>7,695,414</u>	<u>141,355,388</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>183,898,974</u>	<u>246,546,943</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(799,141,894)	(1,896,340,866)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		1,050,141,811	1,869,460,346
Compras de inversiones a costo amortizado		(76,428,675)	(63,950,929)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		13,317,356	123,307,362
Dividendos recibidos en asociadas		126,540	106,020
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(9,680,035)	(8,631,708)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		4,012	2,046,120
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>178,339,115</u>	<u>25,996,345</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(8,773,582)	(5,493,043)
Recompra de bonos perpetuos		0	(19,951,970)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(95,442,448)	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(2,097,301)	(1,925,501)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(71,575,292)	(63,693,175)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(14,008,689)	(7,611,888)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(191,897,312)</u>	<u>(98,675,577)</u>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>170,340,777</u>	<u>173,867,711</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		636,067,689	460,438,917
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	5	<u>806,408,466</u>	<u>634,306,628</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 marzo de 2023

---

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

- |   |   |
|---|---|
| 1. Información General  | 20. Pasivos por Arrendamientos  |
| 2. Base de Preparación  | 21. Reservas de Operaciones de Seguros  |
| 3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas                                    | 22. Concentración de Activos y Pasivos Financieros                                    |
| 4. Saldos con Partes Relacionadas   | 23. Información de Segmentos  |
| 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo  | 24. Patrimonio  |
| 6. Inversiones y Otros Activos Financieros  | 25. Utilidad por Acción   |
| 7. Préstamos  | 26. Pérdida 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 marzo de 2023

(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 59.88% (31 de diciembre de 2022: 59.87%) 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 25 de mayo de 2023.

**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.

**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).

**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.

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

*Evaluación del modelo de negocio*

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

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



**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.

**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.

**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 VRCCR:

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

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

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

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

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan su 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.

**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.

*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, análisis de carácter cuantitativo y cualitativo con base 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 ocurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utiliza la calificación de riesgo internacional de Fitch Ratings 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 del reconocimiento inicial con base 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 del 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 período 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 que un activo financiero está 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.

**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 puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

*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 si se ejecuta 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.

*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)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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. Los 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.

*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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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.

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

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

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

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

(j) *Activos por Derechos de Uso*

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

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

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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.

(l) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(m) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho se identifica, 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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.

(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 al 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 los 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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.

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 sus correspondientes resultados 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.

*R. J. A.*

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(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.

(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 en 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

*(ac) Información de Segmentos*

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

*(ad) Utilidad por Acción*

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

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

*(ae) Moneda Extranjera*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Saldos con Partes Relacionadas**

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>			<b>Total</b>
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>179,883,714</u>	<u>0</u>	<u>179,883,714</u>
Préstamos	<u>16,829,422</u>	<u>197,478,106</u>	<u>0</u>	<u>214,307,528</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>34,458,803</u>	<u>0</u>	<u>34,458,803</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Valores de inversión	0	379,904	0	379,904
Préstamos	<u>50,247</u>	<u>749,319</u>	<u>0</u>	<u>799,566</u>
	<u>50,247</u>	<u>1,129,223</u>	<u>0</u>	<u>1,179,470</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	1,347,542	126,260,303	0	127,607,845
Ahorros	10,427,442	50,380,745	0	60,808,187
A plazo	<u>5,301,646</u>	<u>220,141,174</u>	<u>0</u>	<u>225,442,820</u>
	<u>17,076,630</u>	<u>396,782,222</u>	<u>0</u>	<u>413,858,852</u>
Bonos Perpetuos	<u>0</u>	<u>16,000,000</u>	<u>0</u>	<u>16,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	48,421	3,280,759	0	3,329,180
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>336,000</u>	<u>0</u>	<u>336,000</u>
	<u>48,421</u>	<u>3,616,759</u>	<u>0</u>	<u>3,665,180</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>	<u>0</u>	<u>12,740,392</u>	<u>35,955,000</u>	<u>48,695,392</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2022</b>			
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
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>
<b>Pasivos:</b>				
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>

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

*Handwritten signature*

**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 detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo.

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Efectivo y efectos de caja	210,287,715	217,507,440
Depósitos a la vista en bancos	461,120,751	361,799,188
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>138,230,446</u>	<u>253,307,448</u>
Total de depósitos en bancos	<u>599,351,197</u>	<u>615,106,636</u>
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>3,230,446</u>	<u>198,307,448</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>806,408,466</u>	<u>634,306,628</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.33,284,676 (31 de diciembre de 2022: B/.36,139,963) que respaldan operaciones de derivados, Repos 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:

	<b><u>31 de marzo</u></b>	<b><u>31 de diciembre</u></b>
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,700,567	54,060,162
Bonos de la República de Panamá	1,697,180	2,262,723
Acciones de Capital, Locales	60,394,741	60,204,832
Letras del Tesoro, Extranjeros	239,005	250,645
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	493,087,038	426,167,214
"Asset Backed Securities" (ABS)	68,440,790	74,267,712
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	164,729,040	163,715,026
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>74,327,090</u>	<u>73,854,090</u>
<b>Total</b>	<u>917,615,451</u>	<u>854,782,404</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/.2,596,254,304 (2022: B/.2,159,744,256). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.4,146,874 (2022: B/.12,023,111) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de pérdida en instrumentos financieros, neta.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI**

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

	<u>31 de marzo de 2023</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	8,912,710	8,980,242	28,860,490	28,964,535
Bonos Corporativos, Locales	1,100,017,468	1,168,885,399	1,055,604,453	1,110,372,623
Bonos de la República de Panamá	22,486,669	23,233,179	34,057,622	35,499,740
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	235,889,852	249,340,305	188,900,602	205,566,279
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	193,475,741	193,771,552	466,640,206	467,541,939
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,244,725,626	1,328,938,346	1,239,463,343	1,342,343,603
"Asset Backed Securities" (ABS)	173,118,359	180,063,208	197,396,759	205,676,915
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,220,930,316	1,314,069,295	1,240,523,287	1,355,881,326
Bonos de Otros Gobiernos	<u>25,561,374</u>	<u>26,850,116</u>	<u>17,530,792</u>	<u>19,408,537</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,225,593,221</u></b>	<b><u>4,494,606,748</u></b>	<b><u>4,469,452,660</u></b>	<b><u>4,771,730,603</u></b>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.657,079,320 (2022: B/.1,301,911,819). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.24,756,609 (2022: B/.9,023,344) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de pérdida en instrumentos financieros, neta.

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

	<u>31 de marzo de 2023</u>				<u>Total</u>
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Adquirido con deterioro crediticio</u>	
<b>Saldo al inicio del período</b>	10,511,187	1,049,035	3,496,490	99,661	15,156,373
Transferido a 12 meses	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	0	0	0	0
Recálculo de la cartera, neto	(204,459)	43,261	(138,419)	824	(298,793)
Nuevos instrumentos adquiridos	977,430	0	0	0	977,430
Inversiones canceladas	<u>(1,478,587)</u>	<u>(8,118)</u>	<u>(329)</u>	<u>(285)</u>	<u>(1,487,319)</u>
<b>Saldo al final del período</b>	<b><u>9,805,571</u></b>	<b><u>1,084,178</u></b>	<b><u>3,357,742</u></b>	<b><u>100,200</u></b>	<b><u>14,347,691</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre de 2022				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Adquirido con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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	(2,284,904)	(17,674)	(73)	0	(2,302,651)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>10,511,187</b>	<b>1,049,035</b>	<b>3,496,490</b>	<b>99,661</b>	<b>15,156,373</b>

**Inversiones y Otros Activos Financieros a Costo Amortizado**

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.67,928,675 (31 de diciembre de 2022: B/.4,817,356) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.25,924 (31 de diciembre de 2022: B/.12,140), las cuales se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	62,796,232	62,800,000	0	0
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	5,106,519	5,128,675	4,805,216	4,817,356
<b>Total</b>	<b>67,902,751</b>	<b>67,928,675</b>	<b>4,805,216</b>	<b>4,817,356</b>

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

	31 de marzo 2023	31 de diciembre 2022
Saldo al inicio del período	12,140	21,819
Provisión (reversión) cargada a gastos	13,784	(9,679)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>25,924</b>	<b>12,140</b>

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

	31 de marzo 2023	31 de diciembre 2022
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	67,902,751	4,805,216
Intereses acumulados por cobrar	9,854	3,554
<b>Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado</b>	<b>67,912,605</b>	<b>4,808,770</b>

*Handwritten signature*

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Al 31 de marzo de 2023, los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.62,796,232 estaban garantizados con valores de inversión por B/.64,488,343.

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 100% (31 de diciembre de 2022: 100%) por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 50.3% (31 de diciembre de 2022: 46.4%) 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 4.83 años y de CMOs es de 2.33 años, (31 de diciembre de 2022: MBS es de 4.97 años y de CMOs es de 2.50 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 éste es validado por el departamento de riesgo.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

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

	31 de marzo			
	<u>2023</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	54,700,567	0	0	54,700,567
Bonos de la República de Panamá	1,697,180	0	1,697,180	0
Acciones de Capital, Locales	60,394,741	0	0	60,394,741
Letras del Tesoro, Extranjeros	239,005	239,005	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	493,087,038	0	493,087,038	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	68,440,790	0	68,440,790	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	164,729,040	0	2,240,769	162,488,271
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>74,327,090</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>74,327,090</u>
<b>Total</b>	<u>917,615,451</u>	<u>239,005</u>	<u>565,465,777</u>	<u>351,910,669</u>
	31 de diciembre			
	<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>
<b>Total</b>	<u>854,782,404</u>	<u>250,645</u>	<u>505,236,301</u>	<u>349,295,458</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**

	31 de marzo			
	2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	8,912,710	0	0	8,912,710
Bonos Corporativos, Locales	1,100,017,468	0	384,578,422	715,439,046
Bonos de la República de Panamá	22,486,669	0	22,486,669	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	235,889,852	227,807,764	8,082,088	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	193,475,741	112,458,903	81,016,838	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,244,725,626	0	1,244,725,626	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	173,118,359	0	173,118,359	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	1,220,930,316	0	1,220,930,316	0
Bonos de Otros Gobiernos	25,561,374	0	25,561,374	0
<b>Total</b>	<b>4,225,593,221</b>	<b>340,266,667</b>	<b>3,160,499,692</b>	<b>724,826,862</b>

  

	31 de diciembre			
	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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	17,530,792	0	17,530,792	0
<b>Total</b>	<b>4,469,452,660</b>	<b>572,035,958</b>	<b>3,226,103,465</b>	<b>671,313,237</b>

**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
<b>31 de diciembre de 2022</b>	349,295,458	671,313,237	1,020,608,695
Pérdidas reconocidas en resultados	(516,746)	0	(516,746)
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(5,459,315)	(5,459,315)
Compras	37,460,099	141,067,375	178,527,474
Amortizaciones, ventas y redenciones	(34,328,142)	(82,094,435)	(116,422,577)
<b>31 de marzo de 2023</b>	<b>351,910,669</b>	<b>724,826,862</b>	<b>1,076,737,531</b>
<b>Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2023</b>	<b>(608,752)</b>	<b>(5,652,028)</b>	<b>(6,260,780)</b>
<b>31 de diciembre de 2021</b>	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)
<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>349,295,458</b>	<b>671,313,237</b>	<b>1,020,608,695</b>
<b>Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(18,835,534)</b>	<b>(34,196,612)</b>	<b>(53,032,146)</b>

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

*Handwritten signature*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Durante el primer trimestre de 2023 y el año 2022, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

<u>Instrumentos</u>	<u>Técnicas 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>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>	
<b>Instrumentos de Capital</b>	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 5.90% Máximo 10.19%	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 (45.53%) Máximo 313.83%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
<b>Instrumentos de Renta Fija</b>	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.42% Máximo 12.48% Promedio 3.30%	Mínimo 0.79% Máximo 13.23% Promedio 2.81%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
<b>Instrumentos de Renta Fija Locales</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
<b>Instrumentos de Capital Locales</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de Valor en Libros	Patrimonio	
<b>Instrumentos de Renta Fija Extranjera</b>	Precios de mercado	Acciones emitidas y en circulación Precios de mercado observables en mercados activos	1-2
	Precios de mercado observables para instrumentos similares	Precios de mercado observables	
	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de "brokers"	
	Flujos descontados	Margen de crédito Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez	
<b>MBS / CMOs de Agencias</b>	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
<b>MBS / CMOs y ABS Privados</b>	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
<b>Instrumentos de Capital Extranjeros</b>	Modelo de Valor en Libros	Valor en libros de las acciones de la empresa	3
<b>Vehículos de Inversiones</b>	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>			
	<b>Valor Razonable</b>		<b>VR OUI</b>	
	<b>Efecto en Resultados</b>		<b>Efecto en el Patrimonio</b>	
	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>
Instrumentos de Renta Fija	64,708	(63,377)	12,053,102	(12,524,388)
Instrumentos de Capital	<u>2,567,919</u>	<u>(2,250,681)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,632,627</u>	<u>(2,314,058)</u>	<u>12,053,102</u>	<u>(12,524,388)</u>

	<b>31 de diciembre de 2022</b>			
	<b>Valor Razonable</b>		<b>VR OUI</b>	
	<b>Efecto en Resultados</b>		<b>Efecto en el Patrimonio</b>	
	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>	<b>Favorable</b>	<b>(Desfavorable)</b>
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>



**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:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Sector interno:</b>		
Hipotecarios residenciales	4,644,734,923	4,634,457,178
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,834,773,650	1,801,739,885
Hipotecarios comerciales	1,847,372,594	1,878,587,554
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,163,141,622	1,307,429,023
Financiamientos interinos	274,038,880	286,741,891
Arrendamientos financieros, neto	77,651,916	73,634,394
Prendarios	197,812,534	195,455,740
Sobregiros	123,466,338	120,003,600
Total sector interno	<u>10,162,992,457</u>	<u>10,298,049,265</u>
<b>Sector externo:</b>		
Hipotecarios residenciales	158,587,758	163,068,975
Personales, autos y tarjetas de crédito	7,280,037	7,805,083
Hipotecarios comerciales	156,735,044	164,734,813
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,013,135,057	990,481,218
Prendarios	10,393,158	24,572,603
Sobregiros	38,067,016	35,152,448
Total sector externo	<u>1,384,198,070</u>	<u>1,385,815,140</u>
Total	<u>11,547,190,527</u>	<u>11,683,864,405</u>

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
<b>Saldo al inicio del período</b>	136,926,931	234,895,462	61,176,842	432,999,235
Transferido a 12 meses	8,681,821	(6,261,996)	(2,419,825)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,513,737)	51,045,548	(47,531,811)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,130,497)	(7,403,411)	8,533,908	0
Recálculo de la cartera, neto	(8,494,679)	(61,508,322)	47,892,588	(22,110,413)
Nuevos préstamos	12,584,683	21,295,146	5,423,714	39,303,543
Préstamos cancelados	(3,065,324)	(2,062,939)	(13,202,485)	(18,330,748)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	11,645,137	11,645,137
Préstamos castigados	0	0	(9,160,847)	(9,160,847)
<b>Saldo al final del período</b>	<u>141,989,198</u>	<u>229,999,488</u>	<u>62,357,221</u>	<u>434,345,907</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	PCE a 12 meses	31 de diciembre de 2022		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
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)
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>136,926,931</u></b>	<b><u>234,895,462</u></b>	<b><u>61,176,842</u></b>	<b><u>432,999,235</u></b>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	PCE a 12 meses	31 de marzo de 2023		Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	124,543,314	120,496,961	42,180,961	287,221,236
Transferido a 12 meses	8,336,658	(5,916,833)	(2,419,825)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,434,239)	6,453,266	(3,019,027)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,129,997)	(7,257,658)	8,387,655	0
Recálculo de la cartera, neto	(3,134,297)	(12,878,420)	(4,977,043)	(20,989,760)
Nuevos préstamos	11,005,434	19,327,101	5,272,270	35,604,805
Préstamos cancelados	(1,915,163)	(1,764,137)	(4,611,732)	(8,291,032)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	10,977,840	10,977,840
Préstamos castigados	0	0	(8,020,814)	(8,020,814)
<b>Saldo al final del período</b>	<b><u>134,271,710</u></b>	<b><u>118,460,280</u></b>	<b><u>43,770,285</u></b>	<b><u>296,502,275</u></b>

	PCE a 12 meses	31 de diciembre de 2022		Total
		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)
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>124,543,314</u></b>	<b><u>120,496,961</u></b>	<b><u>42,180,961</u></b>	<b><u>287,221,236</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	31 de marzo de 2023			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del período	12,383,617	114,398,501	18,995,881	145,777,999
Transferido a 12 meses	345,163	(345,163)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(79,498)	44,592,282	(44,512,784)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(500)	(145,753)	146,253	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,360,382)	(48,629,902)	52,869,631	(1,120,653)
Nuevos préstamos	1,579,249	1,968,045	151,444	3,698,738
Préstamos cancelados	(1,150,161)	(298,802)	(8,590,753)	(10,039,716)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	667,297	667,297
Préstamos castigados	0	0	(1,140,033)	(1,140,033)
Saldo al final del período	<u>7,717,488</u>	<u>111,539,208</u>	<u>18,586,936</u>	<u>137,843,632</u>

	31 de diciembre de 2022			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del 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>

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/.23,155,150 (31 de diciembre de 2022: B/.28,414,331).

El 59% (31 de diciembre de 2022: 59%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

*Handwritten signature*

**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 detallan a continuación:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,470,164	7,522,808
Hipotecas sobre bienes muebles	586,941	567,328
Depósitos	286,223	301,944
Otras garantías	235,770	292,588
Sin garantías	<u>2,968,093</u>	<u>2,999,196</u>
Total	<u>11,547,191</u>	<u>11,683,864</u>

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

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.14,243,630 (2022: B/.13,499,536), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales. El crédito fiscal acumulado por cobrar por B/.126,716,404 (31 de diciembre de 2022: B/.132,473,104) 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:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	34,867,748	35,236,836
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>52,501,110</u>	<u>47,245,437</u>
Total de pagos mínimos	87,368,858	82,482,273
Menos: intereses no devengados	<u>9,716,942</u>	<u>8,847,879</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>77,651,916</u>	<u>73,634,394</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>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	21,476,235	18,950,150
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	5,965,721	5,602,152
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	4,075,781	3,226,194
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,941,066</u>	<u>2,912,199</u>
				<u>34,458,803</u>	<u>30,690,695</u>

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

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>31 de marzo de 2023</u>						<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>	
Telered, S. A.	28-feb-2023	<u>68,689,967</u>	<u>17,364,674</u>	<u>51,325,293</u>	<u>11,123,663</u>	<u>6,818,608</u>	<u>4,305,055</u>	2,526,085
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2023	<u>15,634,303</u>	<u>0</u>	<u>15,634,303</u>	<u>951,002</u>	<u>568</u>	<u>950,434</u>	363,568
Processing Center, S. A.	28-feb-2023	<u>16,068,355</u>	<u>8,362,679</u>	<u>7,705,676</u>	<u>4,513,011</u>	<u>2,766,286</u>	<u>1,746,725</u>	849,587
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-ene-2023	<u>12,407,839</u>	<u>4,151,227</u>	<u>8,256,612</u>	<u>399,105</u>	<u>199,494</u>	<u>199,611</u>	155,408
<b>Total</b>								<u>3,894,648</u>

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>						<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</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>	387,103
<b>Total</b>								<u>15,136,880</u>

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

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

	<u>31 de marzo de 2023</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>
<b>Costo:</b>						
Al inicio del período	83,660,853	179,274,340	183,989,593	241,466,097	93,261,849	781,652,732
Adiciones	0	237,363	5,073,936	3,742,506	626,230	9,680,035
Ventas y descartes	0	0	0	8,567,107	0	8,567,107
Al final del período	<u>83,660,853</u>	<u>179,511,703</u>	<u>189,063,529</u>	<u>236,641,496</u>	<u>93,888,079</u>	<u>782,765,660</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del período	0	59,628,833	107,729,572	184,900,544	59,791,844	412,050,793
Gasto del período	0	1,312,276	4,307,055	3,559,913	1,182,850	10,362,094
Ventas y descartes	0	0	0	8,567,106	0	8,567,106
Al final del período	0	<u>60,941,109</u>	<u>112,036,627</u>	<u>179,893,351</u>	<u>60,974,694</u>	<u>413,845,781</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>2,197,468</u>	<u>1,109,493</u>	0	<u>1,120,297</u>	<u>171,602</u>	<u>4,598,860</u>
Saldo neto	<u>85,858,321</u>	<u>119,680,087</u>	<u>77,026,902</u>	<u>57,868,442</u>	<u>33,084,987</u>	<u>373,518,739</u>

*[Handwritten signature]*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre de 2022					
	<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>
<b>Costo:</b>						
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	834,676	1,491,719	224,607	4,704,547	1,414,410	8,669,959
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>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
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	0	1,091,180	224,606	4,299,057	1,147,919	6,762,762
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	555,094	375,646	0	430,482	49,298	1,410,520
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>

**(10) Activos por Derechos de Uso**

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

	<u>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
<b>Costo:</b>		
Al inicio del período	140,621,343	135,315,663
Nuevos contratos	1,171,419	6,766,438
Cancelaciones	798,613	(1,460,758)
Al final del período	<u>142,591,375</u>	<u>140,621,343</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Al inicio del período	38,114,360	28,855,523
Gasto del período	2,736,223	10,770,748
Cancelaciones	(689,895)	(1,511,911)
Al final del período	<u>40,160,688</u>	<u>38,114,360</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>102,430,687</u>	<u>102,506,983</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>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	21,575,634	16,453,428
Combustibles en tanques de la refinería	28,415,179	33,191,854
Herramientas, repuestos y accesorios	147,626	127,101
Total	<u>50,138,439</u>	<u>49,772,383</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.32,637,198 (31 de diciembre de 2022: B/.32,637,198) 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 ascendían a B/.285,767,090 (31 de diciembre de 2022: B/.308,927,685) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.509,428,558 (31 de diciembre de 2022: B/.469,324,455) por compras de inversiones y otros activos financieros.

**(13) Cuentas por Cobrar, Neta**

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	17,268,228	14,216,577
Comerciales	120,198,308	120,046,724
Seguros	<u>16,350,391</u>	<u>15,215,220</u>
	153,816,927	149,478,521
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(4,086,757)</u>	<u>(3,915,764)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>149,730,170</u>	<u>145,562,757</u>

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Saldo al inicio del período	3,915,764	1,648,229
Provisión cargada a gastos	170,993	2,269,015
Cuentas por cobrar castigadas	<u>0</u>	<u>(1,480)</u>
Saldo al final del período	<u>4,086,757</u>	<u>3,915,764</u>

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Corriente	124,655,234	122,543,882
De 31 a 90 días	9,873,068	9,729,611
Más de 90 días	<u>19,288,625</u>	<u>17,205,028</u>
Total	<u>153,816,927</u>	<u>149,478,521</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>14,027,684</u>
<b>Total</b>				<b><u>272,298,978</u></b>

**Total**

(1) Banca UGE

(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones

(3) Petróleo

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>			<b>Total</b>
	<b>Intangibles</b>			
	<b>Plusvalía</b>	<b>Marcas</b>	<b>Relaciones con clientes</b>	
<b>Costo:</b>				
Saldo al inicio del período	271,030,406	20,153,777	39,700,979	330,885,162
Efecto por conversión de moneda	<u>1,268,572</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,268,572</u>
Saldo al final del período	<u>272,298,978</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>332,153,734</u>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al inicio del período	0	11,966,450	31,264,368	43,230,818
Amortización del período	<u>0</u>	<u>204,681</u>	<u>496,260</u>	<u>700,941</u>
Saldo al final del período	<u>0</u>	<u>12,171,131</u>	<u>31,760,628</u>	<u>43,931,759</u>
<b>Saldo neto al final del período</b>	<b><u>272,298,978</u></b>	<b><u>7,982,646</u></b>	<b><u>7,940,351</u></b>	<b><u>288,221,975</u></b>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>31 de diciembre de 2022</u>			<u>Total</u>
	<u>Intangibles</u>			
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
<b>Costo:</b>				
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	271,030,406	20,153,777	39,700,979	330,885,162
<b>Amortización acumulada:</b>				
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>
<b>Saldo neto al final del año</b>	<u>271,030,406</u>	<u>8,187,327</u>	<u>8,436,611</u>	<u>287,654,344</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). Al 31 de marzo de 2023, no se reconocieron pérdidas por deterioro (31 de diciembre de 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). 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 estos 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 18%, 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.

*Handwritten signature*

**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 en 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/.39,781,948 (31 de diciembre de 2022: B/.41,220,401), menos una reserva de B/.2,965,731 (31 de diciembre de 2022: B/.3,408,621).

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

	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Saldo al inicio del período	3,408,621	2,328,545
Provisión cargada a gastos	235,779	5,085,928
Reversión de provisión	(490,029)	(2,990,077)
Venta de activos adjudicados	<u>(188,640)</u>	<u>(1,015,775)</u>
Saldo al final del período	<u>2,965,731</u>	<u>3,408,621</u>

**(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra**

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.102,800,443 (31 de diciembre de 2022: B/.198,242,891) con vencimientos varios hasta junio de 2023 (31 de diciembre de 2022: febrero de 2023) y tasas de interés anual de 5.21% hasta 5.50% (31 de diciembre de 2022: 4.90% hasta 4.97%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 5.35% (31 de diciembre de 2022: 4.93%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.105,121,405 (31 de diciembre de 2022: B/.203,570,366).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,800,443	198,242,891
Intereses acumulados por pagar	<u>259,759</u>	<u>1,335,900</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>103,060,202</u>	<u>199,578,791</u>

**(17) Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable**

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

	<b>Nivel</b>	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Bonos del Gobierno de Estados Unidos	1	3,362,848	3,284,758
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	2	120,842	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>143,998,656</u>	<u>145,211,067</u>
Total		<u>147,482,346</u>	<u>148,495,825</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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(18) Obligaciones y Colocaciones, Neto**

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Valores comerciales negociables con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés anual de 3.75%	3,559,000	3,559,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	537,217,000	537,217,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2028 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,000,000	4,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de SOFR 6 más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2024 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 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	1,882,502	1,906,084
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	30,000,000	35,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>63,750,000</u>	<u>67,500,000</u>
<b>Subtotal de obligaciones y colocaciones</b>	<b>793,088,502</b>	<b>801,862,084</b>
Cobertura de revaluación	<u>7,537,739</u>	<u>7,965,019</u>
<b>Total de obligaciones y colocaciones, neto</b>	<b><u>800,626,241</u></b>	<b><u>809,827,103</u></b>

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Obligaciones y colocaciones, neto	800,626,241	809,827,103
Intereses acumulados por pagar	<u>5,577,675</u>	<u>11,576,875</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<b><u>806,203,916</u></b>	<b><u>821,403,978</u></b>

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/.93,750,000 (31 de diciembre de 2022: B/.102,500,000).

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.

*get*  
*X JAV*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

En diciembre de 2019, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con una entidad multilateral por B/.150,000,000 a una tasa variable de Libor 6 meses más un margen y pago de intereses semestrales. El saldo de este financiamiento es de B/.50,000,000 (31 de diciembre de 2022: B/.50,000,000).

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

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

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

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Saldo al inicio del período	809,827,103	901,205,075
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(8,773,582)	(5,493,043)
Cobertura de revaluación	<u>(427,280)</u>	<u>(4,764,821)</u>
Saldo al final del período	<u>800,626,241</u>	<u>890,947,211</u>

**(19) Bonos Perpetuos**

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:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Saldo al inicio del período	273,246,000	296,230,000
Recompra	<u>0</u>	<u>(22,984,000)</u>
Saldo al final del período	<u>273,246,000</u>	<u>273,246,000</u>

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Bonos perpetuos	273,246,000	273,246,000
Intereses acumulados por pagar	<u>5,737,616</u>	<u>2,151,812</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>278,983,616</u>	<u>275,397,812</u>

**(20) Pasivos por Arrendamientos**

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Saldo al inicio del período	114,789,398	116,662,284
Nuevos contratos	1,171,419	6,766,438
Pagos	(2,097,301)	(7,907,958)
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>(731,366)</u>
Saldo al final del período	<u>113,863,516</u>	<u>114,789,398</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/. 1,528,104 (2022: B/. 1,585,264) se incluye en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

La Compañía mantiene pasivos por arrendamientos cuyos contratos oscilan entre 1 y 20 años (31 de diciembre de 2022: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 2.76% y 8.20% (31 de diciembre de 2022: 2.76% y 8.20%).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Reservas de Operaciones de Seguros**

Las reservas de operaciones de seguros ascendían a B/.20,868,115 (31 de diciembre de 2022: B/.20,522,641) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
<b>Primas No Devengadas</b>		
Saldo al inicio del período	21,314,216	20,473,022
Primas emitidas	12,730,129	42,525,570
Primas ganadas	<u>(11,058,810)</u>	<u>(41,684,376)</u>
Saldo al final del período	22,985,535	21,314,216
Participación de reaseguradores	<u>(5,488,898)</u>	<u>(4,447,976)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>17,496,637</u>	<u>16,866,240</u>
<b>Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados</b>		
Saldo al inicio del período	5,045,986	4,574,850
Siniestros incurridos	3,022,424	10,263,931
Siniestros pagados	<u>(3,125,086)</u>	<u>(9,792,795)</u>
Saldo al final del período	4,943,324	5,045,986
Participación de reaseguradores	<u>(1,571,846)</u>	<u>(1,389,585)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>3,371,478</u>	<u>3,656,401</u>
<b>Total de reservas de operaciones de seguros</b>	<b><u>20,868,115</u></b>	<b><u>20,522,641</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(22) Concentración de Activos y Pasivos Financieros**

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>			<b>Total</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y otros</b>	
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	41,880,181	95,674,961	323,565,609	461,120,751
A plazo	0	3,230,446	135,000,000	138,230,446
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	92,617,520	33,133,864	791,864,067	917,615,451
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,158,445,384	219,865,477	2,847,282,360	4,225,593,221
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	5,106,519	62,796,232	67,902,751
Préstamos	10,162,992,457	1,237,172,286	147,025,784	11,547,190,527
<b>Total</b>	<b>11,455,935,542</b>	<b>1,594,183,553</b>	<b>4,307,534,052</b>	<b>17,357,653,147</b>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,587,526,331	114,433,675	10,381,309	2,712,341,315
Ahorros	4,817,680,072	95,599,904	15,297,019	4,928,576,995
A plazo	4,876,837,256	216,171,515	5,819,005	5,098,827,776
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	102,800,443	102,800,443
Obligaciones y colocaciones, neto	60,239,000	1,882,502	738,504,739	800,626,241
Bonos perpetuos	0	0	273,246,000	273,246,000
Pasivos por arrendamientos	94,260,172	19,045,988	557,356	113,863,516
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	147,482,346	147,482,346
<b>Total</b>	<b>12,436,542,831</b>	<b>447,133,584</b>	<b>1,294,088,217</b>	<b>14,177,764,632</b>
Compromisos y contingencias	593,180,947	6,724,956	0	599,905,903
	<b>31 de diciembre de 2022</b>			<b>Total</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y otros</b>	
<b>Activos:</b>				
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	10,298,049,265	1,244,914,255	140,900,885	11,683,864,405
<b>Total</b>	<b>11,649,620,323</b>	<b>1,575,324,388</b>	<b>4,265,627,471</b>	<b>17,490,572,182</b>
<b>Pasivos:</b>				
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
<b>Total</b>	<b>12,624,759,276</b>	<b>444,696,376</b>	<b>1,398,702,230</b>	<b>14,468,157,882</b>
Compromisos y contingencias	558,038,844	6,907,406	0	564,946,250



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(23) Información de Segmentos**

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

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
<b>Banca y Actividades Financieras</b>	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.
<b>Seguros y Reaseguros</b>	Seguros y reaseguros de pólizas de ramos generales, colectivo de vida y riesgos diversos.
<b>Fondos de Pensiones y Cesantía</b>	Administración de fondos de pensiones y jubilaciones, cesantías y de inversiones.
<b>Petróleo</b>	Importación y venta de lubricantes y derivados de petróleos y administración de estaciones de servicios.
<b>Tenedora de Acciones</b>	Actividad principal es la tenencia de acciones de capital y administración de inversiones.

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

	<u>31 de marzo de 2023</u>						
	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Fondos de Pensiones y Cesantía</u>	<u>Petróleo</u>	<u>Tenedora de Acciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	274,357,299	3,199,837	406,966	611,743	2,656,899	6,649,033	274,583,711
Gastos por intereses y provisiones	71,199,657	92,325	0	957,695	0	6,649,033	65,600,644
Otros ingresos, neto	31,916,820	7,403,823	3,989,403	48,205,142	43,027,447	43,232,267	91,310,368
Gastos generales y administrativos	69,680,941	760,162	1,352,664	13,921,136	48,469	58,168	85,705,204
Gasto de depreciación y amortización	8,536,724	3,787	52,221	4,505,585	0	0	13,098,317
Participación patrimonial en asociadas	<u>3,894,648</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,894,648</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	160,751,445	9,747,386	2,991,484	29,432,469	45,635,877	43,174,099	205,384,562
Impuesto sobre la renta, estimado	20,314,250	1,404,260	685,947	7,051,179	0	0	29,455,636
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(274,634)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(274,634)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>20,039,616</u>	<u>1,404,260</u>	<u>685,947</u>	<u>7,051,179</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29,181,002</u>
Utilidad neta	<u>140,711,829</u>	<u>8,343,126</u>	<u>2,305,537</u>	<u>22,381,290</u>	<u>45,635,877</u>	<u>43,174,099</u>	<u>176,203,560</u>
Total de activos	<u>18,186,737,273</u>	<u>340,979,843</u>	<u>57,096,816</u>	<u>690,946,228</u>	<u>1,945,915,597</u>	<u>2,191,866,070</u>	<u>19,029,809,687</u>
Total de pasivos	<u>15,824,486,119</u>	<u>56,526,184</u>	<u>4,575,229</u>	<u>273,511,978</u>	<u>1,531,244</u>	<u>789,833,685</u>	<u>15,370,797,069</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de marzo de 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	229,859,018	1,677,852	379,484	131,092	1,801,659	3,716,462	230,132,643
Gastos por intereses y provisiones	94,027,694	23,288	0	633,516	0	3,716,462	90,968,036
Otros ingresos, neto	17,953,647	7,386,184	3,813,010	42,453,228	37,543,839	37,738,090	71,411,818
Gastos generales y administrativos	68,701,357	662,462	1,294,641	12,531,727	55,393	57,658	83,187,922
Gasto de depreciación y amortización	7,328,413	3,599	67,048	4,762,602	0	0	12,161,662
Participación patrimonial en asociadas	<u>4,894,872</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,894,872</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	82,650,073	8,374,687	2,830,805	24,656,475	39,290,105	37,680,432	120,121,713
Impuesto sobre la renta, estimado	12,670,155	1,412,501	640,382	6,298,165	0	0	21,021,203
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(6,091,045)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,091,045)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	6,579,110	1,412,501	640,382	6,298,165	0	0	14,930,158
Utilidad neta	<u>76,070,963</u>	<u>6,962,186</u>	<u>2,190,423</u>	<u>18,358,310</u>	<u>39,290,105</u>	<u>37,680,432</u>	<u>105,191,555</u>
Total de activos	<u>18,661,694,548</u>	<u>312,164,195</u>	<u>51,667,550</u>	<u>641,600,255</u>	<u>1,943,900,985</u>	<u>2,106,922,454</u>	<u>19,504,105,079</u>
Total de pasivos	<u>16,406,139,297</u>	<u>50,526,975</u>	<u>4,587,430</u>	<u>302,589,156</u>	<u>1,487,280</u>	<u>713,369,671</u>	<u>16,051,960,467</u>

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

	31 de marzo de 2023			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>314,078,936</u>	<u>48,034,795</u>	<u>7,674,996</u>	<u>369,788,727</u>
Activos no financieros	<u>654,027,834</u>	<u>57,741,161</u>	<u>110,158</u>	<u>711,879,153</u>

	31 de marzo de 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>272,748,598</u>	<u>29,072,435</u>	<u>4,618,300</u>	<u>306,439,333</u>
Activos no financieros	<u>653,477,509</u>	<u>48,109,381</u>	<u>0</u>	<u>701,586,890</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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 (31 de diciembre de 2022: 42,743,782 acciones), neto de 392,189 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2022: 392,189) acciones en tesorería.

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

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Saldo al inicio del período	42,743,782	42,739,120
Acciones emitidas	<u>0</u>	<u>4,662</u>
Saldo al final del período	<u>42,743,782</u>	<u>42,743,782</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 (31 de diciembre de 2022: hasta el año 2030).

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:

	<b>31 de marzo de 2023</b>		<b>31 de diciembre de 2022</b>	
	<b>N° de opciones</b>	<b>Precio Promedio ponderado</b>	<b>N° de opciones</b>	<b>Precio Promedio ponderado</b>
Opciones al inicio y final del período	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>	<u>252,500</u>	<u>94.85</u>

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>		<b>31 de diciembre de 2022</b>	
	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>
Opciones al inicio del período	1,751,828	<u>70.17</u>	1,728,856	<u>69.97</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	185,125	<u>64.51</u>
Remitidas	713,755	<u>64.51</u>	0	<u>0.00</u>
Ejecutadas	(5,790)	<u>58.62</u>	(104,503)	<u>56.37</u>
Canceladas	<u>(713,755)</u>	<u>74.26</u>	<u>(57,650)</u>	<u>71.15</u>
Opciones al final del período	<u>1,746,038</u>	<u>66.22</u>	<u>1,751,828</u>	<u>70.17</u>

*K. J. G.*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Para las opciones vigentes al 31 de marzo de 2023, el rango de precio de ejercicio era entre B/.50.60 hasta B/.78.47 (31 de diciembre de 2022: 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:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Saldo al inicio del período	17,757,862	16,816,792
Provisión cargada a gastos	<u>247,766</u>	<u>941,070</u>
Saldo al final del período	<u>18,005,628</u>	<u>17,757,862</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 hasta el año 2023.

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/.214,786,024 (31 de diciembre de 2022: B/.209,680,643), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.79,461,420 (31 de diciembre de 2022: B/.77,433,793) se detalla a continuación:

	<b>31 de marzo de 2023</b>						<b>Participación no controladora en subsidiarias</b>	<b>Total</b>
	<b>Reservas</b>							
	<b>Dinámica</b>	<b>Bienes adjudicados</b>	<b>Préstamos en proceso de adjudicación</b>	<b>Legal</b>	<b>Seguros</b>	<b>Sub-total</b>		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	149,444,319	4,444,376	16,611,176	2,532,860	38,586,818	211,619,549	(79,461,420)	132,158,129
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>
<b>Total</b>	<u>149,444,319</u>	<u>4,444,376</u>	<u>16,611,176</u>	<u>5,699,335</u>	<u>38,586,818</u>	<u>214,786,024</u>	<u>(79,461,420)</u>	<u>135,324,604</u>
	<b>31 de diciembre de 2022</b>						<b>Participación no controladora en subsidiarias</b>	<b>Total</b>
	<b>Reservas</b>							
	<b>Dinámica</b>	<b>Bienes adjudicados</b>	<b>Préstamos en proceso de adjudicación</b>	<b>Legal</b>	<b>Seguros</b>	<b>Sub-total</b>		
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>
<b>Total</b>	<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>
<b>Traspaso de utilidades no distribuidas del período</b>	<u>0</u>	<u>488,311</u>	<u>3,969,723</u>	<u>0</u>	<u>647,347</u>	<u>5,105,381</u>	<u>(2,027,627)</u>	<u>3,077,754</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Compañía, a través de su subsidiaria General de Seguros, S.A., mantiene reservas legales, 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:

	31 de marzo	
	2023	2022
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>114,481,031</u>	<u>70,250,518</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,743,782</u>	<u>42,739,120</u>
Utilidad neta por acción	<u>2.68</u>	<u>1.64</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>112,722,584</u>	<u>69,271,589</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,996,282</u>	<u>42,991,620</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>2.62</u>	<u>1.61</u>

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

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

	31 de marzo	
	2023	2022
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	14,082,197	(26,700,129)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	9,523,425	2,318,614
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	(2,401,645)	(8,838,845)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(24,756,609)	(9,023,344)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	(16,848,734)	10,636,318
Total pérdida en instrumentos financieros, neta	<u>(20,401,366)</u>	<u>(31,607,386)</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/.1,745,229 (2022: B/.3,184,266).

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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:

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	55,512,037	44,558,078
Servicios bancarios otros	20,929,701	16,896,983
Administración de fondos y fideicomisos	5,582,769	5,548,661
Corretaje de valores	3,272,658	3,953,898
Operaciones de seguros y reaseguros	619,799	524,375
Negocio de vales alimenticios	<u>443,065</u>	<u>366,474</u>
Total de honorarios y otras comisiones	<u>86,360,029</u>	<u>71,848,469</u>

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

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Dividendos	952,268	989,333
Fluctuaciones cambiarias, netas	1,296	(15,037)
Servicios bancarios varios	3,490,400	3,150,156
Servicios fiduciarios	11,400	16,400
Alquileres ganados	296,370	301,191
Ganancia en venta de activo fijo, neta	4,011	940,009
Otros ingresos	<u>7,252,059</u>	<u>2,252,041</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>12,007,804</u>	<u>7,634,093</u>

**(28) Beneficios a Colaboradores**

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

**Plan de Opción de Compra de Acciones**

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 252,500 (31 de diciembre de 2022: 252,500), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.85 (31 de diciembre de 2022: 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/.36,898 (2022: B/.61,003). Este plan estará vigente hasta el año 2027.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

La Junta Directiva de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., aprobó actualizar el plan de opciones para las opciones otorgadas en 2018 y 2019 por lo cual canceló y reemitió opciones para la compra de acciones por 713,755. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía otorgó opciones para compra de acciones por 185,125. 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 1,746,038 (31 de diciembre de 2022: 1,751,828), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.66.22 (31 de diciembre de 2022: B/.70.17). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.348,796 (2022: B/.303,045). 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 2018-2023.

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 confieren 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.

**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/.20,400 (2022: B/.21,645) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.39,044 (2022: B/.39,044).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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 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:

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Impuesto sobre la renta, estimado	29,455,636	21,081,671
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	(60,468)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(274,634)</u>	<u>(6,091,045)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>29,181,002</u>	<u>14,930,158</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>Efectos en resultados</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – activo:</b>			
Reserva para pérdidas en préstamos	104,897,456	104,498,997	398,459
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>275,617</u>	<u>409,431</u>	<u>(133,814)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>105,173,073</u>	<u>104,908,428</u>	<u>264,645</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>			
Reserva para pérdidas en préstamos	959,409	959,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Comisiones diferidas	<u>230,485</u>	<u>234,732</u>	<u>(4,247)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>1,181,166</u>	<u>1,185,413</u>	<u>(4,247)</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>5,742</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>274,634</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.

**(30) Compromisos y Contingencias**

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

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

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

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

	<u>31 de marzo de 2023</u>		<u>Total</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	
Cartas de crédito	101,250,016	14,023,429	115,273,445
Garantías bancarias	75,651,042	1,811,085	77,462,127
Cartas promesa de pago	<u>407,170,331</u>	<u>0</u>	<u>407,170,331</u>
Total	<u>584,071,389</u>	<u>15,834,514</u>	<u>599,905,903</u>

*K. G. T.*  
*2*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2022</b>		
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Total</b>
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>

**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:

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>599,905,903</u>	<u>564,946,250</u>
<b><u>Cartas de crédito</u></b>		
Grado 1: Normal	112,677,110	104,842,974
Grado 2: Mención especial	1,967,445	2,848,133
Grado 3: Subnormal	628,890	708,927
Grado 4: Dudoso	0	800,000
Monto bruto	<u>115,273,445</u>	<u>109,200,034</u>
<b><u>Garantías bancarias</u></b>		
Grado 1: Normal	75,987,209	69,659,004
Grado 2: Mención especial	1,449,309	1,588,232
Grado 3: Subnormal	25,609	26,267
Monto bruto	<u>77,462,127</u>	<u>71,273,503</u>
<b><u>Cartas promesa de pago</u></b>		
Grado 1: Normal	403,957,247	379,280,651
Grado 2: Mención especial	2,036,360	3,102,065
Grado 3: Subnormal	1,162,774	1,850,705
Grado 4: Dudoso	0	107,752
Grado 5: Irrecuperable	13,950	131,540
Monto bruto	<u>407,170,331</u>	<u>384,472,713</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/.3,148,839,036 (31 de diciembre de 2022: B/.3,141,325,468) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.13,164,542,805 (31 de diciembre de 2022: B/.12,752,447,751), las cuales incluyen cuentas de activos bajo administración discrecional por la suma de B/.55,442,444. De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

**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% (31 de diciembre de 2022: 10.84%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.534,925,987 (31 de diciembre de 2022: B/.536,772,568); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,437,057 (2022: B/.1,506,502), 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>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>
<b>31 de marzo 2023</b>								
Derivados activos	1,210,026,663	28,284,373	231,065,630	0	450,272,936	24,544,106	528,688,097	3,740,267
Derivados pasivos	922,741,009	5,753,838	395,106,052	0	28,021,130	1,048,157	499,613,827	4,705,681
<b>31 de diciembre 2022</b>								
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

**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- y A- (31 de diciembre de 2022: AA- y A-), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.21.7MM (31 de diciembre de 2022: B/.25.3MM).

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

Derivados Otros clasificados por Riesgo:

	31 de marzo 2023		31 de diciembre 2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados:				
Crédito	894,532	95,088	530,597	362,550
Interés	17,884,512	3,011,477	34,209,986	22,829,393
Monedas	8,382	6,358	8,187	4,840
Total	<u>18,787,426</u>	<u>3,112,923</u>	<u>34,748,770</u>	<u>23,196,783</u>

La Compañía mantiene contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,132,767,672 (31 de diciembre de 2022: B/.2,010,078,238), de los cuales B/.1,904,537,124 (31 de diciembre de 2022: B/.1,781,506,017) son parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,216,867,341 (31 de diciembre de 2022: B/.1,519,010,465) 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:

	31 de marzo 2023		31 de diciembre 2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b><u>Exposición a riesgo:</u></b>				
<b><u>Tasa de interés</u></b>				
Cobertura de valor razonable	8,427,019	0	9,501,570	0
Otros	424,751	0	972,579	0
Total de tasa de interés	<u>8,851,770</u>	<u>0</u>	<u>10,474,149</u>	<u>0</u>
<b><u>Monedas</u></b>				
Otros	645,177	2,640,915	308,517	6,383,400
Total de Monedas	<u>645,177</u>	<u>2,640,915</u>	<u>308,517</u>	<u>6,383,400</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>9,496,947</u>	<u>2,640,915</u>	<u>10,782,666</u>	<u>6,383,400</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>31 de marzo de 2023</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>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Bonos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	20,000,000	40,000,000
Tasa de interés promedio				1.66%	5.19%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 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>
<b>Riesgo de tasa de Interés</b>					
<b>Cobertura de Bonos</b>					
Valor Nominal	0	0	0	20,000,000	40,000,000
Tasa de interés promedio				1.66%	5.19%

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>31 de marzo de 2023</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>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	<u>60,000,000</u>	<u>8,427,019</u>	<u>0</u>	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	<u>60,000,000</u>	<u>8,427,019</u>	<u>0</u>			

*Handwritten signature*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	Valor Nominal	Valor en Libros		31 de diciembre de 2022	Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura	Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados
		Activos	Pasivos	Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura		
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	60,000,000	9,501,570	0	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	<b>60,000,000</b>	<b>9,501,570</b>	<b>0</b>			

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

	Valor en Libros		31 de marzo de 2023		Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta				
			Activos	Pasivos			
Bonos	51,329,186	0	6,800,609	0	Inversiones a VR OUI	0	0

	Valor en Libros		31 de diciembre de 2022		Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	Activos	Pasivos	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta				
			Activos	Pasivos			
Bonos	52,051,700	0	7,760,417	0	Inversiones a VR OUI	0	0

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>31 de marzo de 2023</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b><u>Activos</u></b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	894,532	0	894,532
Interés	0	17,884,512	0	17,884,512
Monedas	0	8,382	0	8,382
Total	0	18,787,426	0	18,787,426
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	8,851,770	0	8,851,770
Monedas	0	645,177	0	645,177
Total	0	9,496,947	0	9,496,947
<b>Total de derivados activos</b>	<b>0</b>	<b>28,284,373</b>	<b>0</b>	<b>28,284,373</b>
<b><u>Pasivos</u></b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	95,088	0	95,088
Interés	382,619	2,628,858	0	3,011,477
Monedas	0	6,358	0	6,358
Total	382,619	2,730,304	0	3,112,923
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Monedas	0	2,640,915	0	2,640,915
Total	0	2,640,915	0	2,640,915
<b>Total de derivados pasivos</b>	<b>382,619</b>	<b>5,371,219</b>	<b>0</b>	<b>5,753,838</b>
<b><u>31 de diciembre de 2022</u></b>				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos</u></b>				
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
<b>Total de derivados activos</b>	<b>0</b>	<b>45,531,436</b>	<b>0</b>	<b>45,531,436</b>
<b><u>Pasivos</u></b>				
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
<b>Total de derivados pasivos</b>	<b>444,150</b>	<b>29,136,033</b>	<b>0</b>	<b>29,580,183</b>

**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 el 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>31 de marzo de 2023</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	138,251,755	138,646,545	90,890,620	90,821,422
Inversiones a costo amortizado, neto	67,912,605	67,938,529	4,808,770	4,820,910
Préstamos, neto	<u>11,145,330,016</u>	<u>11,109,927,652</u>	<u>11,285,819,767</u>	<u>11,293,030,841</u>
	<u>11,351,494,376</u>	<u>11,316,512,726</u>	<u>11,381,519,157</u>	<u>11,388,673,173</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	12,807,249,168	12,717,732,362	13,004,305,338	12,938,598,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,188,247,734</u>	<u>1,113,265,592</u>	<u>1,296,380,581</u>	<u>1,216,197,969</u>
	<u>13,995,496,902</u>	<u>13,830,997,954</u>	<u>14,300,685,919</u>	<u>14,154,795,969</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>31 de marzo 2023</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
	<b>Activos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos	138,646,545	0	0	138,646,545
Inversiones a costo amortizado, neto	67,938,529	0	62,808,643	5,129,886
Préstamos, neto	<u>11,109,927,652</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,109,927,652</u>
	<u>11,316,512,726</u>	<u>0</u>	<u>62,808,643</u>	<u>11,253,704,083</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	12,717,732,362	0	0	12,717,732,362
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,113,265,592</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,113,265,592</u>
	<u>13,830,997,954</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,830,997,954</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos:</b>				
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>
<b>Pasivos:</b>				
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>

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:

	<b>31 de marzo de 2023</b>			<b>Total</b>
	(en Miles)			
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	9,168,485	315,637	0	9,484,122
Grado 2: Mención especial	187,474	892,241	11,662	1,091,377
Grado 3: Subnormal	40,343	551,598	60,962	652,903
Grado 4: Dudoso	6,786	3,241	91,838	101,865
Grado 5: Irrecuperable	<u>9,038</u>	<u>2,692</u>	<u>127,542</u>	<u>139,272</u>
Monto bruto	9,412,126	1,765,409	292,004	11,469,539
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(141,675)</u>	<u>(229,789)</u>	<u>(62,290)</u>	<u>(433,754)</u>
Valor en libros, neto	<u>9,270,451</u>	<u>1,535,620</u>	<u>229,714</u>	<u>11,035,785</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	72,853	250	0	73,103
Grado 2: Mención especial	445	2,079	0	2,524
Grado 3: Subnormal	437	1,428	78	1,943
Grado 4: Dudoso	11	0	18	29
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53</u>	<u>53</u>
Monto bruto	73,746	3,757	149	77,652
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(314)</u>	<u>(211)</u>	<u>(67)</u>	<u>(592)</u>
Valor en libros, neto	<u>73,432</u>	<u>3,546</u>	<u>82</u>	<u>77,060</u>
<b>Total préstamos</b>	<b><u>9,485,872</u></b>	<b><u>1,769,166</u></b>	<b><u>292,153</u></b>	<b><u>11,547,191</u></b>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(141,989)</u>	<u>(230,000)</u>	<u>(62,357)</u>	<u>(434,346)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,343,883</u>	<u>1,539,166</u>	<u>229,796</u>	<u>11,112,845</u>
<b><u>Préstamos reestructurados</u></b>				
Monto bruto	68,513	829,707	123,906	1,022,126
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(3,851)</u>	<u>(100,186)</u>	<u>(26,257)</u>	<u>(130,294)</u>
Total, neto	<u>64,662</u>	<u>729,521</u>	<u>97,649</u>	<u>891,832</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2022</b> (en Miles)			<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro créditicio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro créditicio</b>	
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
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	<u>9,635</u>	<u>2,443</u>	<u>126,425</u>	<u>138,503</u>
Monto bruto	9,491,135	1,829,437	289,658	11,610,230
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(136,660)</u>	<u>(234,622)</u>	<u>(60,947)</u>	<u>(432,229)</u>
Valor en libros, neto	<u>9,354,475</u>	<u>1,594,815</u>	<u>228,711</u>	<u>11,178,001</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>317</u>	<u>317</u>
Monto bruto	69,038	4,088	508	73,634
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(267)</u>	<u>(273)</u>	<u>(230)</u>	<u>(770)</u>
Valor en libros, neto	<u>68,771</u>	<u>3,815</u>	<u>278</u>	<u>72,864</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>9,560,173</u>	<u>1,833,525</u>	<u>290,166</u>	<u>11,683,864</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(136,927)</u>	<u>(234,895)</u>	<u>(61,177)</u>	<u>(432,999)</u>
Total valor en libros, neto	<u>9,423,246</u>	<u>1,598,630</u>	<u>228,989</u>	<u>11,250,865</u>
<b><u>Préstamos reestructurados</u></b>				
Monto bruto	75,801	954,320	119,500	1,149,621
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(4,180)</u>	<u>(104,445)</u>	<u>(25,034)</u>	<u>(133,659)</u>
Total, neto	<u>71,621</u>	<u>849,875</u>	<u>94,466</u>	<u>1,015,962</u>

Del total de préstamos reestructurados por B/.1,022,126 (31 de diciembre de 2022: B/.1,149,621), B/.918,243 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2022: B/.1,040,527).

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

	<b>31 de marzo de 2023</b>		
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	<b>Total</b>
Corriente	10,065,318,837	764,318,505	10,829,637,342
De 31 a 90 días	394,868,283	4,861,627	399,729,910
Más de 90 días (capital o intereses)	297,137,622	4,608,517	301,746,139
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>16,047,928</u>	<u>29,208</u>	<u>16,077,136</u>
Total	<u>10,773,372,670</u>	<u>773,817,857</u>	<u>11,547,190,527</u>
<b>31 de diciembre de 2022</b>			
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	<b>Total</b>
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>

**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/.135,196,937 (31 de diciembre de 2022: B/.134,534,028), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<b>31 de marzo de 2023</b>				
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	<b>Compra con deterioro crediticio</b>	<b>Total</b>
<b><u>A Costo Amortizado</u></b>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	62,800,000	0	0	0	62,800,000
Menos de BBB-	<u>5,128,675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,128,675</u>
Valor en libros	<u>67,928,675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67,928,675</u>
Reserva acumulada	<u>(25,924)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(25,924)</u>
<b>Total valor en libros, neto</b>	<b><u>67,902,751</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>67,902,751</u></b>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	408,252,295	0	0	0	408,252,295
Menos de BBB-	<u>702,265,434</u>	<u>8,243,205</u>	<u>12,187,140</u>	<u>0</u>	<u>722,695,779</u>
Valor en libros	<u>1,110,517,729</u>	<u>8,243,205</u>	<u>12,187,140</u>	<u>0</u>	<u>1,130,948,074</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(2,073,565)</u>	<u>(535,179)</u>	<u>(1,512,681)</u>	<u>0</u>	<u>(4,121,425)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,737,526,938	0	0	0	1,737,526,938
AA+ a BBB-	1,095,994,079	0	0	0	1,095,994,079
Menos de BBB-	<u>245,817,385</u>	<u>13,715,486</u>	<u>797,761</u>	<u>318,392</u>	<u>260,649,024</u>
Valor en libros	<u>3,079,338,402</u>	<u>13,715,486</u>	<u>797,761</u>	<u>318,392</u>	<u>3,094,170,041</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(7,732,006)</u>	<u>(548,999)</u>	<u>(1,845,061)</u>	<u>(100,200)</u>	<u>(10,226,266)</u>
<b>Total valor en libros</b>	<b><u>4,189,856,131</u></b>	<b><u>21,958,691</u></b>	<b><u>12,984,901</u></b>	<b><u>318,392</u></b>	<b><u>4,225,118,115</u></b>
<b>Total valuación del riesgo de crédito</b>	<b><u>(9,805,571)</u></b>	<b><u>(1,084,178)</u></b>	<b><u>(3,357,742)</u></b>	<b><u>(100,200)</u></b>	<b><u>(14,347,691)</u></b>
<b><u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,873,180				
Menos de BBB-	<u>53,524,567</u>				
Valor en libros	<u>56,397,747</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	423,190,844				
AA+ a BBB-	262,536,094				
Menos de BBB-	39,086,010				
NR	<u>1,682,925</u>				
Valor en libros	<u>726,495,873</u>				
<b>Total valor en libros</b>	<b><u>782,893,620</u></b>				

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2022</b>				<b>Total</b>
	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</b>	<b>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</b>	<b>Compra con deterioro crediticio</b>	
<b><u>A Costo Amortizado</u></b>					
<i>Extranjeras:</i>					
Menos de BBB-	4,817,356	0	0	0	4,817,356
Valor en libros	<u>4,817,356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,817,356</u>
Reserva acumulada	<u>(12,140)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(12,140)</u>
<b>Total valor en libros, neto</b>	<u><b>4,805,216</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>4,805,216</b></u>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	409,564,470	0	0	0	409,564,470
Menos de BBB-	<u>687,782,324</u>	<u>8,549,474</u>	<u>12,626,297</u>	<u>0</u>	<u>708,958,095</u>
Valor en libros	<u>1,097,346,794</u>	<u>8,549,474</u>	<u>12,626,297</u>	<u>0</u>	<u>1,118,522,565</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(2,021,766)</u>	<u>(539,415)</u>	<u>(1,601,663)</u>	<u>0</u>	<u>(4,162,844)</u>
<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-	<u>235,817,363</u>	<u>14,319,759</u>	<u>755,523</u>	<u>392,753</u>	<u>251,285,398</u>
Valor en libros	<u>3,334,986,954</u>	<u>14,319,759</u>	<u>755,523</u>	<u>392,753</u>	<u>3,350,454,989</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(8,489,421)</u>	<u>(509,620)</u>	<u>(1,894,827)</u>	<u>(99,661)</u>	<u>(10,993,529)</u>
<b>Total valor en libros</b>	<u><b>4,432,333,748</b></u>	<u><b>22,869,233</b></u>	<u><b>13,381,820</b></u>	<u><b>392,753</b></u>	<u><b>4,468,977,554</b></u>
<b>Total valuación del riesgo de crédito</b>	<u><b>(10,511,187)</b></u>	<u><b>(1,049,035)</b></u>	<u><b>(3,496,490)</b></u>	<u><b>(99,661)</b></u>	<u><b>(15,156,373)</b></u>
<b><u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	2,262,722				
Menos de BBB-	<u>54,060,163</u>				
Valor en libros	<u>56,322,885</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	359,140,725				
AA+ a BBB-	264,967,102				
Menos de BBB-	38,126,042				
NR	<u>2,166,728</u>				
Valor en libros	<u>664,400,597</u>				
<b>Total valor en libros</b>	<u><b>720,723,482</b></u>				

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Depósitos a plazo colocados en bancos**

Los depósitos a plazo colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y A+ (31 de diciembre de 2022: AA y BBB-), basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.135,000,000 (31 de diciembre de 2022: B/.78,000,000).

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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- *Política de castigos:*

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

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

*Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero*

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

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

	<b>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</b>		<b><u>Tipo de Garantía</u></b>
	<b>31 de marzo <u>2023</u></b>	<b>31 de diciembre <u>2022</u></b>	
Préstamos	74.30%	74.33%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	51.19%	45.86%	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.

	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	746,733,993	749,921,392
51% - 70%	1,252,011,765	1,235,559,548
71% - 90%	2,313,424,014	2,314,752,626
Más de 90%	491,152,909	497,292,587
Total	<u>4,803,322,681</u>	<u>4,797,526,153</u>

**Concentración de Riesgo de Crédito:**

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	<u>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de marzo 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u><b>Concentración por Sector:</b></u>				
Corporativo	4,532,075	4,701,394	3,306,766	3,277,974
Consumo	6,645,377	6,607,071	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	1,769,149	1,916,532
Otros sectores	369,739	375,399	0	0
	<u>11,547,191</u>	<u>11,683,864</u>	<u>5,075,915</u>	<u>5,194,506</u>
<u><b>Concentración Geográfica:</b></u>				
Panamá	10,162,992	10,298,049	1,194,406	1,182,915
América Latina y el Caribe	1,237,173	1,244,914	253,894	242,094
Estados Unidos de América y otros	147,026	140,901	3,627,615	3,769,497
	<u>11,547,191</u>	<u>11,683,864</u>	<u>5,075,915</u>	<u>5,194,506</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.

*Handwritten signature*

**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 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 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:

	31 de marzo de 2023							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.08</b>	<b>545.95</b>	<b>1.23</b>	<b>132.76</b>	<b>18.02</b>	<b>6.87</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	1,167,914	8,958,526	1,720,007	99,978	596,129	7,894	310,025	12,860,473
Inversiones y otros activos financieros	95,385,900	5,180,713	44,181,737	0	0	0	7,874,335	152,622,685
Préstamos	0	9,957,322	0	0	0	0	0	9,957,322
Otros activos	62,023,564	2,428,731	4,060,845	0	115,097	0	9,484	68,637,721
	<u>158,577,378</u>	<u>26,525,292</u>	<u>49,962,589</u>	<u>99,978</u>	<u>711,226</u>	<u>7,894</u>	<u>8,193,844</u>	<u>244,078,201</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	17,671,139	0	0	0	0	0	17,671,139
Obligaciones y colocaciones	0	4,502,193	0	0	0	0	0	4,502,193
Otros pasivos	158,271,974	2,082	48,854,775	153,310	700,029	0	7,965,642	215,947,812
	<u>158,271,974</u>	<u>22,175,414</u>	<u>48,854,775</u>	<u>153,310</u>	<u>700,029</u>	<u>0</u>	<u>7,965,642</u>	<u>238,121,144</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>305,404</u>	<u>4,349,878</u>	<u>1,107,814</u>	<u>(53,332)</u>	<u>11,197</u>	<u>7,894</u>	<u>228,202</u>	<u>5,957,057</u>

*Log*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre de 2022							Total
	Euros, expresados en USD	Colones, expresados en USD	Libras Esterlinas, expresadas en USD	Yenes Japoneses, expresados en USD	Pesos Mexicanos, expresados en USD	Yuan de China, expresados en USD	Otras Monedas, expresadas en USD*	
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.07</b>	<b>601.99</b>	<b>1.21</b>	<b>131.07</b>	<b>19.49</b>	<b>6.90</b>		
<b>Activos</b>								
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	10,697,387	2,494,234	5,281,528	0	0	0	17,992	18,491,141
	<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>
<b>Pasivos</b>								
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	156,037,475	87,352	53,575,168	203,996	0	0	4,645,884	214,549,875
	<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>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<b>(1,428,257)</b>	<b>5,771,087</b>	<b>380,774</b>	<b>261,379</b>	<b>7,217</b>	<b>8,054</b>	<b>216,081</b>	<b>5,216,335</b>

\* 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, Rupia de Indonesia, 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:

	31 de marzo de 2023						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	136,850,515	981,188	398,743	0	0	0	138,230,446
Inversiones y otros activos financieros	1,288,979,622	251,445,900	219,963,601	1,648,496,936	967,344,269	333,256,546	4,709,486,874
Préstamos	10,871,944,158	424,335,666	75,298,416	174,012,638	698,065	901,584	11,547,190,527
Total	<u>12,297,774,295</u>	<u>676,762,754</u>	<u>295,660,760</u>	<u>1,822,509,574</u>	<u>968,042,334</u>	<u>334,158,130</u>	<u>16,394,907,847</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	6,676,444,172	824,343,873	1,599,941,344	1,766,766,665	0	0	10,867,496,054
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,800,443	0	0	0	0	0	102,800,443
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	62,130,102	100,000,000	8,600	638,487,539	273,246,000	0	1,073,872,241
Total	<u>6,841,374,717</u>	<u>924,343,873</u>	<u>1,599,949,944</u>	<u>2,405,254,204</u>	<u>273,246,000</u>	<u>0</u>	<u>12,044,168,738</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,456,399,578</u>	<u>(247,581,119)</u>	<u>(1,304,289,184)</u>	<u>(582,744,630)</u>	<u>694,796,334</u>	<u>334,158,130</u>	<u>4,350,739,109</u>

*Sign*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre de 2022						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
<b>Activos:</b>							
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	11,228,994,233	155,801,176	66,685,725	197,020,799	9,577,117	25,785,355	11,683,864,405
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>
<b>Pasivos:</b>							
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	120,895,084	58,750,000	17,500,000	612,682,019	273,246,000	0	1,083,073,103
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>

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 al aplicar las variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo		31 de marzo	
	2023	2022	2023	2022
Al final del período	20,484,211	22,197,843	(20,360,344)	(17,913,266)
Promedio del período	19,933,991	26,159,447	(19,368,375)	(20,638,889)
Máximo del período	21,667,362	28,064,787	(20,360,344)	(22,752,787)
Mínimo del período	18,151,515	22,197,843	(17,283,989)	(17,913,266)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	31 de marzo		31 de marzo	
	2023	2022	2023	2022
Al final del período	(19,043,060)	(17,824,622)	15,248,287	16,430,439
Promedio del período	(17,528,512)	(22,104,918)	15,808,500	15,303,174
Máximo del período	(19,189,713)	(25,313,835)	18,476,963	17,790,942
Mínimo del período	(15,382,473)	(17,824,622)	13,644,156	12,911,679

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>Sensibilidad en otras utilidades integrales</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de marzo 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Al final del período	(141,382,306)	(136,876,125)	147,176,988	141,929,568
Promedio del período	(142,131,826)	(146,192,699)	147,827,276	150,768,965
Máximo del período	(148,437,812)	(157,625,798)	151,601,343	158,943,743
Mínimo del período	(136,876,125)	(136,876,125)	141,929,568	141,929,568

**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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo 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:

	<b>31 de marzo de 2023</b>							<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	210,287,715	0	0	0	0	0	0	210,287,715
Depósitos en bancos	584,118,710	14,833,744	398,743	0	0	0	0	599,351,197
Inversiones y otros activos financieros, neto	269,867,902	225,057,357	301,899,126	2,095,155,463	1,490,596,169	688,908,187	174,086,022	5,245,570,226
Préstamos, neto	1,510,235,608	795,332,557	1,224,350,768	6,639,934,018	673,036,406	230,924,787	0	11,073,814,144
Intereses acumulados por cobrar	0	0	48,391,884	23,155,151	0	0	0	71,547,035
Otros activos	467,079,203	30,955,873	256,616,428	72,400,860	73,411,905	50,512,629	878,262,472	1,829,239,370
<b>Total</b>	<b>3,041,589,138</b>	<b>1,066,179,531</b>	<b>1,831,656,949</b>	<b>8,830,645,492</b>	<b>2,237,044,480</b>	<b>970,345,603</b>	<b>1,052,348,494</b>	<b>19,029,809,667</b>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	8,499,391,821	824,343,873	1,649,243,727	1,766,766,665	0	0	0	12,739,746,086
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,800,443	0	0	0	0	0	0	102,800,443
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3,567,601	91,583	50,100,183	742,866,874	4,000,000	0	273,246,000	1,073,872,241
Pasivos por arrendamientos	2,087,905	2,086,562	4,079,791	37,532,939	37,477,607	30,598,712	0	113,863,516
Intereses acumulados por pagar	0	0	79,078,132	0	0	0	0	79,078,132
Otros pasivos	844,723,120	27,285,964	40,299,161	25,550,766	0	0	323,577,640	1,261,436,651
<b>Total</b>	<b>9,452,570,890</b>	<b>853,807,982</b>	<b>1,822,800,994</b>	<b>2,572,717,244</b>	<b>41,477,607</b>	<b>30,598,712</b>	<b>596,823,640</b>	<b>15,370,797,069</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(6,410,981,752)</b>	<b>212,371,549</b>	<b>8,855,955</b>	<b>6,257,928,248</b>	<b>2,195,566,873</b>	<b>939,746,891</b>	<b>455,524,854</b>	<b>3,659,012,618</b>

  

	<b>31 de diciembre de 2022</b>							<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	
<b>Activos:</b>								
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	526,769,862	10,977,344	255,523,388	78,091,595	70,307,325	50,917,714	856,363,124	1,848,950,352
<b>Total</b>	<b>3,291,345,377</b>	<b>1,056,360,873</b>	<b>1,783,845,119</b>	<b>8,986,033,009</b>	<b>2,117,954,634</b>	<b>915,336,099</b>	<b>1,021,587,846</b>	<b>19,172,462,957</b>
<b>Pasivos:</b>								
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	830,086,839	3,700,045	39,103,586	25,046,503	0	0	328,525,577	1,226,462,550
<b>Total</b>	<b>9,940,881,394</b>	<b>776,439,310</b>	<b>1,663,620,790</b>	<b>2,586,073,445</b>	<b>40,750,603</b>	<b>32,400,748</b>	<b>601,771,577</b>	<b>15,641,937,867</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(6,649,536,017)</b>	<b>279,921,563</b>	<b>120,224,329</b>	<b>6,399,959,564</b>	<b>2,077,204,031</b>	<b>882,935,351</b>	<b>419,816,269</b>	<b>3,530,525,090</b>

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/.3,360,065,512 (31 de diciembre de 2022: B/.3,597,499,534), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

*Handwritten signature*



**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:

	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Al final del período	29.64%	31.09%
Promedio del período	29.04%	32.41%
Máximo del período	29.64%	35.84%
Mínimo del período	28.66%	29.75%

(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 operativos en las nuevas iniciativas
- Entrenamientos periódicos al personal de las áreas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

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

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

(f) *Administración de Capital*

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

No ha habido cambios materiales en la administración de capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados terminados el 31 de marzo de 2023.

**(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 su cartera 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 deba ser reconocida en los resultados del período.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- (d) *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.
- (e) *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.
- (f) *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".
- (g) *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 del 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.
- (h) *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, modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.
- (i) *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.
- (j) *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 marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

	<b>Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria</b>	<b>Empresa General de Inversiones, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	210,287,715	0	0	0	210,287,715	0	210,287,715
Depósitos en bancos:							
A la vista	454,549,399	49,982,337	52,253,657	4,223,726	561,009,119	99,888,368	461,120,751
A plazo	135,454,673	2,775,773	28,461,538	0	166,691,984	28,461,538	138,230,446
Intereses acumulados por cobrar	21,309	0	208,003	0	229,312	208,003	21,309
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>590,025,381</b>	<b>52,758,110</b>	<b>80,923,198</b>	<b>4,223,726</b>	<b>727,930,415</b>	<b>128,557,909</b>	<b>599,372,506</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>800,313,096</b>	<b>52,758,110</b>	<b>80,923,198</b>	<b>4,223,726</b>	<b>938,218,130</b>	<b>128,557,909</b>	<b>809,660,221</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	823,563,835	0	94,051,616	0	917,615,451	0	917,615,451
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,230,311,025	0	60,610,655	475,106	4,291,396,786	65,803,565	4,225,593,221
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	67,902,751	0	0	0	67,902,751	0	67,902,751
Intereses acumulados por cobrar	9,854	0	0	0	9,854	0	9,854
<b>Total de inversiones y otros activos financieros, neto</b>	<b>5,121,787,465</b>	<b>0</b>	<b>154,662,271</b>	<b>475,106</b>	<b>5,276,924,842</b>	<b>65,803,565</b>	<b>5,211,121,277</b>
Préstamos	11,552,661,717	0	0	0	11,552,661,717	5,471,190	11,547,190,527
Intereses acumulados por cobrar	71,515,872	0	0	0	71,515,872	0	71,515,872
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	434,345,907	0	0	0	434,345,907	0	434,345,907
Comisiones no devengadas	39,030,476	0	0	0	39,030,476	0	39,030,476
<b>Préstamos, neto</b>	<b>11,150,801,206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11,150,801,206</b>	<b>5,471,190</b>	<b>11,145,330,016</b>
Inversiones en asociadas	33,684,803	0	0	591,085,880	624,770,683	590,311,880	34,458,803
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	251,721,768	114,524,895	0	0	366,246,663	(7,272,076)	373,518,739
Activos por derechos de uso, neto	16,445,733	85,984,954	0	0	102,430,687	0	102,430,687
Inventarios	0	50,138,439	0	0	50,138,439	0	50,138,439
Obligaciones de clientes por aceptaciones	22,210,737	0	0	0	22,210,737	0	22,210,737
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	285,767,090	0	0	0	285,767,090	0	285,767,090
Cuentas por cobrar, neta	33,618,619	116,111,551	87,501,483	22,055,002	259,286,655	109,556,485	149,730,170
Impuesto sobre la renta diferido	105,173,073	0	0	0	105,173,073	0	105,173,073
Plusvalía y activos intangibles, netos	262,564,183	14,027,684	0	0	276,591,867	(11,630,108)	288,221,975
Activos adjudicados para la venta, neto	36,816,217	0	0	0	36,816,217	0	36,816,217
Otros activos	358,000,895	23,473,745	33,080,540	15,000	414,570,180	(662,063)	415,232,243
<b>Total de activos</b>	<b>18,478,904,885</b>	<b>457,019,378</b>	<b>356,167,492</b>	<b>617,854,714</b>	<b>19,909,946,469</b>	<b>880,136,782</b>	<b>19,029,809,687</b>

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

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

	<b>Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria</b>	<b>Empresa General de Inversiones, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos:							
A la vista	2,812,229,683	0	0	0	2,812,229,683	99,888,368	2,712,341,315
Ahorros	4,928,576,995	0	0	0	4,928,576,995	0	4,928,576,995
A plazo:							
Particulares	5,125,376,058	0	0	0	5,125,376,058	28,461,538	5,096,914,520
Interbancarios	1,913,256	0	0	0	1,913,256	0	1,913,256
Intereses acumulados por pagar	67,711,085	0	0	0	67,711,085	208,003	67,503,082
<b>Total de depósitos</b>	<b>12,935,807,077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,935,807,077</b>	<b>128,557,909</b>	<b>12,807,249,168</b>
Financiamientos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102,800,443	0	0	0	102,800,443	0	102,800,443
Obligaciones y colocaciones, neto	793,067,241	65,471,190	0	0	858,538,431	57,912,190	800,626,241
Bonos perpetuos	277,016,000	0	0	0	277,016,000	3,770,000	273,246,000
Intereses acumulados por pagar	11,567,049	669,121	0	0	12,236,170	661,120	11,575,050
<b>Total de financiamientos</b>	<b>1,184,450,733</b>	<b>66,140,311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,250,591,044</b>	<b>62,343,310</b>	<b>1,188,247,734</b>
Pasivos por arrendamientos	18,212,478	95,651,038	0	0	113,863,516	0	113,863,516
Aceptaciones pendientes	22,210,737	0	0	0	22,210,737	0	22,210,737
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	509,428,558	0	0	0	509,428,558	0	509,428,558
Reservas de operaciones de seguros	20,868,115	0	0	0	20,868,115	0	20,868,115
Impuesto sobre la renta diferido	1,181,166	0	0	0	1,181,166	0	1,181,166
Otros pasivos	624,037,176	103,354,484	89,184,273	1,421,111	817,997,044	110,248,969	707,748,075
<b>Total de pasivos</b>	<b>15,316,196,040</b>	<b>265,145,833</b>	<b>89,184,273</b>	<b>1,421,111</b>	<b>15,671,947,257</b>	<b>301,150,188</b>	<b>15,370,797,069</b>
<b>Patrimonio:</b>							
<b>Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:</b>							
Acciones comunes, neta	1,189,224,417	10,000,000	31,495,000	182,125,379	1,412,844,796	1,244,337,778	168,507,018
Reservas legales	211,619,549	3,166,475	0	0	214,786,024	79,461,420	135,324,604
Reservas de capital	(226,420,645)	(1,507,327)	285,315	5,759,163	(221,883,494)	(88,057,494)	(133,826,000)
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,984,902,484	180,214,397	234,137,160	125,243,042	2,524,497,083	822,532,564	1,701,964,519
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
<b>Total de utilidades no distribuidas</b>	<b>1,988,285,524</b>	<b>180,214,397</b>	<b>235,202,904</b>	<b>428,549,061</b>	<b>2,832,251,886</b>	<b>612,123,676</b>	<b>2,220,128,210</b>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</b>	<b>3,162,708,845</b>	<b>191,873,545</b>	<b>266,983,219</b>	<b>616,433,603</b>	<b>4,237,999,212</b>	<b>1,847,865,380</b>	<b>2,390,133,832</b>
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,268,878,786)	1,268,878,786
<b>Total de patrimonio</b>	<b>3,162,708,845</b>	<b>191,873,545</b>	<b>266,983,219</b>	<b>616,433,603</b>	<b>4,237,999,212</b>	<b>578,986,594</b>	<b>3,659,012,618</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>18,478,904,885</b>	<b>457,019,378</b>	<b>356,167,492</b>	<b>617,854,714</b>	<b>19,909,946,469</b>	<b>880,136,782</b>	<b>19,029,809,687</b>

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(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
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>							
Intereses:							
Préstamos	203,739,984	0	0	0	203,739,984	121,173	203,618,811
Depósitos en bancos	2,564,575	2,096	364,903	28,334	2,959,908	395,333	2,564,575
Inversiones y otros activos financieros	58,783,281	0	640,753	0	59,424,034	1,152,363	58,271,671
Comisiones de préstamos	10,128,654	0	0	0	10,128,654	0	10,128,654
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>275,216,494</b>	<b>2,096</b>	<b>1,005,656</b>	<b>28,334</b>	<b>276,252,580</b>	<b>1,668,869</b>	<b>274,583,711</b>
<b>Gastos por intereses:</b>							
Depósitos	54,626,264	0	0	0	54,626,264	395,333	54,230,931
Financiamientos	13,567,946	1,262,069	0	0	14,830,015	1,273,536	13,556,479
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>68,194,210</b>	<b>1,262,069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69,456,279</b>	<b>1,668,869</b>	<b>67,787,410</b>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>207,022,284</b>	<b>(1,259,973)</b>	<b>1,005,656</b>	<b>28,334</b>	<b>206,796,301</b>	<b>0</b>	<b>206,796,301</b>
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos, neta	(1,137,618)	0	0	0	(1,137,618)	0	(1,137,618)
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	(795,782)	0	884	0	(794,898)	0	(794,898)
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(254,250)	0	0	0	(254,250)	0	(254,250)
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>	<b>209,209,934</b>	<b>(1,259,973)</b>	<b>1,004,772</b>	<b>28,334</b>	<b>208,983,067</b>	<b>0</b>	<b>208,983,067</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>							
Honorarios y otras comisiones	86,360,714	0	0	0	86,360,714	685	86,360,029
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	44,100,169	13,716,173	0	57,816,342	0	57,816,342
Primas de seguros, neta	9,603,293	0	0	0	9,603,293	0	9,603,293
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	(20,843,711)	0	442,345	0	(20,401,366)	0	(20,401,366)
Otros ingresos, neto	8,347,753	3,151,679	662,372	43,027,506	55,189,310	43,181,506	12,007,804
Gastos por comisiones y otros gastos	(40,208,079)	(13,798,464)	(69,191)	0	(54,075,734)	0	(54,075,734)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>43,259,970</b>	<b>33,453,384</b>	<b>14,751,699</b>	<b>43,027,506</b>	<b>134,492,559</b>	<b>43,182,191</b>	<b>91,310,368</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>							
Salarios y otros gastos de personal	45,592,259	2,563,085	197,667	0	48,353,011	0	48,353,011
Depreciación y amortización	8,592,732	4,505,585	0	0	13,098,317	0	13,098,317
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	8,358,259	2,048,609	0	0	10,406,868	0	10,406,868
Otros gastos	17,846,690	8,995,428	116,653	41,239	27,000,010	54,685	26,945,325
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>80,389,940</b>	<b>18,112,707</b>	<b>314,320</b>	<b>41,239</b>	<b>98,858,206</b>	<b>54,685</b>	<b>98,803,521</b>
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>172,079,964</b>	<b>14,080,704</b>	<b>15,442,151</b>	<b>43,014,601</b>	<b>244,617,420</b>	<b>43,127,506</b>	<b>201,489,914</b>
Participación patrimonial en asociadas	3,894,648	0	0	0	3,894,648	0	3,894,648
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>175,974,612</b>	<b>14,080,704</b>	<b>15,442,151</b>	<b>43,014,601</b>	<b>248,512,068</b>	<b>43,127,506</b>	<b>205,384,562</b>
Impuesto sobre la renta, estimado	22,404,457	3,498,817	3,552,362	0	29,455,636	0	29,455,636
Impuesto sobre la renta, diferido	(274,634)	0	0	0	(274,634)	0	(274,634)
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	<b>22,129,823</b>	<b>3,498,817</b>	<b>3,552,362</b>	<b>0</b>	<b>29,181,002</b>	<b>0</b>	<b>29,181,002</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>153,844,789</b>	<b>10,581,887</b>	<b>11,889,789</b>	<b>43,014,601</b>	<b>219,331,066</b>	<b>43,127,506</b>	<b>176,203,560</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>							
Accionistas de la Compañía controladora	153,844,789	10,581,887	11,889,789	43,014,601	219,331,066	104,850,035	114,481,031
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(61,722,529)	61,722,529
<b>Utilidad neta</b>	<b>153,844,789</b>	<b>10,581,887</b>	<b>11,889,789</b>	<b>43,014,601</b>	<b>219,331,066</b>	<b>43,127,506</b>	<b>176,203,560</b>
<b>Utilidades no distribuidas al inicio del período</b>	<b>1,924,004,554</b>	<b>169,730,614</b>	<b>224,628,448</b>	<b>428,378,242</b>	<b>2,746,741,858</b>	<b>585,914,669</b>	<b>2,160,827,189</b>
<b>Más o menos:</b>							
Transferencia a reservas legales	(5,105,381)	0	0	0	(5,105,381)	(2,027,627)	(3,077,754)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(71,863,186)	0	0	(42,843,782)	(114,706,968)	(71,963,186)	(42,743,782)
Impuesto sobre dividendos	(9,634,257)	0	(1,315,333)	0	(10,949,590)	(3,865,264)	(7,084,326)
Impuesto complementario	(2,960,995)	(98,104)	0	0	(3,059,099)	(1,187,951)	(1,871,148)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	403,000	(403,000)
<b>Utilidades no distribuidas al final del período</b>	<b>1,988,285,524</b>	<b>180,214,397</b>	<b>235,202,904</b>	<b>428,549,061</b>	<b>2,832,251,886</b>	<b>612,123,676</b>	<b>2,220,128,210</b>

*[Handwritten signature]*

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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2023

(Cifras en Balboas)

	<b>Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria</b>	<b>Empresa General de Inversiones, S. A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
<b>Utilidad neta</b>	153,844,789	10,581,887	11,889,789	43,014,601	219,331,066	43,127,506	176,203,560
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>							
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	55,955,590	0	(41,345)	0	55,914,245	(161,307)	56,075,552
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(23,650,220)	0	0	0	(23,650,220)	0	(23,650,220)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(809,566)	0	884	0	(808,682)	0	(808,682)
Valuación de plan de opciones	348,796	0	0	36,897	385,693	0	385,693
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	6,464,468	0	0	6,464,468	0	6,464,468
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos</b>	<b>31,844,600</b>	<b>6,464,468</b>	<b>(40,461)</b>	<b>36,897</b>	<b>38,305,504</b>	<b>(161,307)</b>	<b>38,466,811</b>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>185,689,389</b>	<b>17,046,355</b>	<b>11,849,328</b>	<b>43,051,498</b>	<b>257,636,570</b>	<b>42,966,199</b>	<b>214,670,371</b>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>							
Accionistas de la Compañía controladora	185,689,389	17,046,355	11,849,328	43,051,498	257,636,570	117,490,708	140,145,862
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(74,524,509)	74,524,509
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>185,689,389</b>	<b>17,046,355</b>	<b>11,849,328</b>	<b>43,051,498</b>	<b>257,636,570</b>	<b>42,966,199</b>	<b>214,670,371</b>

*K. J. J.*  
*UA*