

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL  
FORMULARIO IN-T  
31 DE MARZO DE 2025**

NOMBRE DEL EMISOR: Empresa General de Inversiones, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (507) 303-5322; Fax: (507) 303-8110

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia y Ave. 5 B Sur, Panamá

CONTACTO DEL EMISOR: Angel Alvarado - Gerente

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO PERSONA  
CONTACTO DEL EMISOR: angalvarado@empresagc.com

---

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” o la “Compañía”) es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 “A” de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución número CNV-196-83 del 26 de octubre de 1983. La dirección postal de EGI es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: info@egi.com.pa; 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 59.62% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A., compañía tenedora del 100% de las acciones de Banco General, S.A. y subsidiarias (en adelante “BG”, el “Banco”, o “Banco General”), y del 100% de BGV Securities Holdings USA, LLC y subsidiarias (en adelante “BGV Securities”).

La siguiente discusión se basa en la información contenida en los estados financieros interinos consolidados, al 31 de marzo de 2025. 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-mar-25</u>	<u>31-dic-24</u>
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de depósitos	45.48%	45.21%
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de dep. + obligaciones <sup>(1)</sup>	43.33%	42.67%
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de activos	29.97%	29.98%
Efectivo y depósitos / Total de activos	3.30%	2.71%
Préstamos, netos / Total de depósitos	91.89%	91.92%
Préstamos, netos / Total de activos	60.55%	60.96%

<sup>(1)</sup> Excluye bonos perpetuos

Los activos líquidos de la Compañía, que incluyen efectivo, depósitos en bancos e inversiones en valores, totalizaron US\$6,173.1 millones al 31 de marzo de 2025, los cuales comparados con US\$6,077.0 millones al 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de US\$96.1 millones. Al 31 de marzo de 2025, la Compañía mantiene elevados niveles de liquidez reflejados en la relación de activos líquidos a total de activos de 29.97% en comparación con 29.98% al 31 de diciembre de 2024, y la razón de activos líquidos a depósitos más obligaciones (excluyendo bonos perpetuos) en 43.33%, comparado con 42.67% al 31 de diciembre de 2024.

#### B. Recursos de Capital

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025, el patrimonio (accionistas mayoritarios) aumentó en US\$89.4 millones o 3.2% de US\$2,770.5 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$2,859.9 millones al 31 de marzo de 2025. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, alcanzando una relación de patrimonio a total de activos de 21.37% al 31 de marzo de 2025 en comparación con 21.03% al 31 de diciembre de 2024.

Banco General, cumple con los requerimientos del regulador bancario de mantener un capital primario ordinario sobre activos ponderados por riesgo de 4.50% y un capital total sobre activos ponderados por riesgo de 8.00% 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 (“SBP”). El Acuerdo 5-2023, emitido por la SBP el 10 de octubre de 2023, introduce un nuevo requisito de capital, el colchón de conservación de capital, compuesto por capital primario ordinario de 2.50% adicional al mínimo de capital primario ordinario requerido. La regulación contempla una implementación progresiva de dicho indicador iniciando el 1 de julio de 2024 hasta el 1 de julio de 2026.

## C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por la Compañía en el periodo transcurrido al 31 de marzo de 2025 incluyen los resultados de sus principales subsidiarias: Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias ("GFBG"), Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias ("EGP"), y Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria ("EGC"). Puede referirse a información corporativa de GFBG y su principal subsidiaria Banco General en [www.bgeneral.com](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 2025, la Compañía obtuvo: (i) una utilidad antes de impuesto sobre la renta de US\$248.3 millones, lo que representa un aumento de 3.7% o US\$8.9 millones al ser comparada con US\$239.3 millones en el mismo periodo de 2024, y (ii) una utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) de US\$135.7 millones, lo que representa un aumento de US\$4.2 millones o 3.2% al ser comparada con US\$131.5 millones en el mismo periodo de 2024.

#### ➤ 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 2025 y 2024:

	31-mar-25	31-mar-24	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Ingreso por intereses y comisiones	333,002	309,671	7.5%
Gasto por intereses	99,268	88,544	12.1%
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>233,734</b>	<b>221,126</b>	<b>5.7%</b>
<b>Activos productivos promedios:</b>			
Depósitos bancarios	347,977	305,073	14.1%
Inversiones	5,505,315	5,269,953	4.5%
Préstamos, neto	12,480,036	11,683,756	6.8%
<b>Total</b>	<b>18,333,328</b>	<b>17,258,782</b>	<b>6.2%</b>
Margen neto de interés <sup>(1)</sup>	5.10%	5.12%	

El total de intereses y comisiones ganadas por el período terminado el 31 de marzo de 2025 fue de US\$333.0 millones en comparación con US\$309.7 millones en el mismo periodo de 2024, un aumento de US\$23.3 millones o 7.5%. El total de gastos por intereses aumentó US\$10.7 millones o 12.1%, de US\$88.5 millones en el 2024 a US\$99.3 millones en el 2025. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$12.6 millones o 5.7%, de US\$221.1 millones en el 2024 a US\$233.7 millones en el 2025. El margen neto de intereses disminuyó 2 puntos básicos de 5.12% en el 2024 a 5.10% en el 2025.

#### ➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto para el período terminado el 31 de marzo 2025 y 2024:

	31-mar-25	31-mar-24	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Honorarios y otras comisiones	109,747	96,874	13.3%
Ventas de derivados de petróleo, neta	53,551	51,623	3.7%
Primas de seguros, neta	12,636	11,503	9.9%
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,785	4,752	-62.4%
Otros ingresos, neto	16,493	11,862	39.0%
Gastos por comisiones y otros gastos	(61,989)	(57,427)	7.9%
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>132,223</b>	<b>119,187</b>	<b>10.9%</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 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 2025 alcanzó US\$132.2 millones, comparado con US\$119.2 millones para el mismo periodo del 2024, lo que representó un aumento de 10.9% o US\$13.0 millones.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2025, los honorarios y otras comisiones neto de gastos por comisiones y otros gastos aumentaron 21.1% o US\$8.3 millones y representaron el 36.1% del total de otros ingresos, neto (2024: 33.1%), principalmente generados por los servicios financieros que ofrece Banco General.

Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$12.9 millones o 13.3% de US\$96.9 millones en 2024 a US\$109.7 millones en 2025. Adicionalmente, el gasto por comisiones y otros gastos aumentó US\$4.6 millones o 7.9% de US\$57.4 millones en 2024 a US\$62.0 millones en 2025.

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), aumentó 3.7% o US\$1.9 millones pasando de US\$51.6 millones en 2024 a US\$53.6 millones en 2025. El volumen distribuido por EGP para el período terminado el 31 de marzo de 2025 aumentó en 12.5% en comparación con el mismo periodo de 2024.

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\$12.6 millones en 2025 en comparación con US\$11.5 millones en el mismo periodo de 2024, un aumento de 9.9% o US\$1.1 millones.

La ganancia en instrumentos financieros, neta, de US\$1.8 millones, principalmente como resultado de ganancia realizadas en valores con pérdidas acumuladas en Otras Utilidades Integrales, compensadas por pérdidas no realizadas categorizadas como valor razonable a través de ganancias y pérdidas y pérdidas no realizada en derivados.

Los otros ingresos, neto, son principalmente generados por servicios que ofrece Banco General ascienden a US\$16.5 millones en 2025 presentando un aumento de US\$4.6 millones al ser comparados con el mismo periodo del año anterior.

#### ➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos durante el período terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024:

	31-mar-25	31-mar-24	Cambio %
	(en miles de US\$, excepto porcentajes)		
Salarios y otros gastos de personal	55,206	51,988	6.2%
Depreciación y amortización	14,586	13,175	10.7%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	12,355	11,003	12.3%
Otros gastos	30,755	28,180	9.1%
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>112,902</b>	<b>104,346</b>	<b>8.2%</b>
Eficiencia operativa	30.56%	30.28%	
Gastos generales y administrativos / Activos promedios <sup>(1)</sup>	2.20%	2.14%	

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

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2025, el total de gastos generales y administrativos ascendió a US\$112.9 millones, comparado con US\$104.3 millones durante el mismo periodo de 2024, presentando un aumento de US\$8.6 millones o 8.2%.

#### Salarios y otros gastos de personal

Los gastos por salarios y otros gastos de personal reflejan un aumento de US\$3.2 millones o 6.2% en 2025 pasando de US\$52.0 millones en 2024 a US\$55.2 millones en 2025 y representan el 48.9% del total de gastos generales y administrativos en el 2025 comparado con 49.8% en el 2024.

### **Gastos por depreciación y amortización**

El total de gastos por depreciación y amortización refleja un aumento de US\$1.4 millones o 10.7% de US\$13.2 millones en 2024 a US\$14.6 millones en 2025.

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

El gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres, presentan un aumento de US\$1.4 millones o 12.3% pasando de US\$11.0 millones en 2024 a US\$12.4 millones en 2025.

### **Otros gastos**

Los otros gastos aumentaron US\$2.6 millones o 9.1%, para el período de terminado el 31 de marzo de 2025.

La eficiencia operativa de la Compañía alcanzó 30.56% para el período terminado el 31 de marzo de 2025, comparada con 30.28% para el mismo periodo del 2024. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para el período terminado el 31 de marzo de 2025 fue de 2.20%, comparado con 2.14% para el mismo periodo de 2024.

#### **➤ Impuestos**

El impuesto sobre la renta, neto fue de US\$32.1 millones para el período terminado el 31 de marzo de 2025 (US\$31.1 millones en impuesto sobre la renta estimado y US\$1.0 millones en impuestos diferidos). El incremento de US\$1.5 millones se debió principalmente a una mayor utilidad gravable y mayor gasto de provisión para pérdidas en préstamos en comparación con el mismo periodo en 2024.

### **D. Análisis de perspectivas**

En el actual entorno financiero la Compañía a través de su subsidiaria Grupo Financiero BG y por medio de su subsidiaria principal Banco General, muestra un sólido balance con una saludable razón de patrimonio a total de activos de 19.11% y capital total a activos ponderados por riesgo de 26.78% (por encima del mínimo requerido por la SBP); y altos niveles en la liquidez primaria de US\$4,104.0 millones (depósitos e inversiones líquidas compuestas por instrumentos de renta fija de alto grado de liquidez y calidad crediticia que han experimentado un buen comportamiento en la situación financiera actual).

La Compañía muestra un sólido balance con una saludable capitalización (patrimonio a activos de 21.37%) y altos niveles de liquidez por US\$6,173.1 millones o 43.33% a depósitos y obligaciones (excluyendo bonos perpetuos).

**EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Para los trimestres terminados:**

	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>30-sep-24</b>	<b>30-jun-24</b>	<b>31-mar-24</b>
	(en miles de US\$)				
Ingresos por intereses y comisiones	333,002	335,319	327,706	322,919	309,671
Gastos por intereses	(99,268)	(98,504)	(94,555)	(90,233)	(88,544)
<b>Ingresos netos por intereses y comisiones</b>	<b>233,734</b>	<b>236,815</b>	<b>233,151</b>	<b>232,686</b>	<b>221,126</b>
Provisión (reversión) , neta	8,288	(373)	(12,691)	(1,309)	965
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>	<b>225,446</b>	<b>237,188</b>	<b>245,841</b>	<b>233,996</b>	<b>220,162</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	109,747	112,517	102,180	102,508	96,874
Ventas de derivados de petróleo, netas	53,551	50,668	51,169	51,404	51,623
Primas de seguros, neta	12,636	13,310	12,429	12,187	11,503
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	1,785	(2,473)	(754)	(5,227)	4,752
Otros ingresos, neto	16,493	17,354	15,806	15,634	11,862
Gastos por comisiones y otros gastos	(61,989)	(64,406)	(58,215)	(56,884)	(57,427)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>132,223</b>	<b>126,971</b>	<b>122,614</b>	<b>119,623</b>	<b>119,187</b>
Gastos generales y administrativos	(112,902)	(120,281)	(110,264)	(107,433)	(104,346)
Participación patrimonial en asociadas	3,519	3,080	3,673	3,816	4,339
<b>Utilidad neta antes de ISR</b>	<b>248,287</b>	<b>246,959</b>	<b>261,865</b>	<b>250,001</b>	<b>239,342</b>
Impuesto sobre la renta, estimado	(31,060)	(28,688)	(34,545)	(34,432)	(30,771)
Impuesto sobre la renta, diferido	(998)	(2,686)	(5,285)	(712)	234
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	<b>(32,057)</b>	<b>(31,374)</b>	<b>(39,830)</b>	<b>(35,144)</b>	<b>(30,536)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>216,230</b>	<b>215,585</b>	<b>222,034</b>	<b>214,857</b>	<b>208,806</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía controladora	135,743	133,140	139,399	135,156	131,501
Participación no controladora en subsidiarias	80,487	82,445	82,635	79,702	77,304
<b>Utilidad neta</b>	<b>216,230</b>	<b>215,585</b>	<b>222,034</b>	<b>214,857</b>	<b>208,806</b>

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

Para los trimestres terminados:

	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>30-sep-24</b>	<b>30-jun-24</b>	<b>31-mar-24</b>
	(en miles de US\$)				
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	680,786	550,174	681,535	757,295	571,532
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,492,264	5,526,788	5,512,928	5,091,419	5,262,510
Préstamos	12,878,590	12,761,983	12,535,100	12,416,789	12,178,272
Reserva para pérdidas en préstamos	(362,107)	(364,918)	(372,502)	(393,110)	(395,090)
Comisiones no devengadas	(42,958)	(41,596)	(40,780)	(39,982)	(39,388)
Inversión en asociadas	34,303	30,845	35,737	33,419	31,277
Otros activos	1,919,537	1,804,257	1,966,244	1,792,851	1,864,931
<b>Total activos</b>	<b>20,600,416</b>	<b>20,267,533</b>	<b>20,318,262</b>	<b>19,658,681</b>	<b>19,474,044</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos	13,574,011	13,441,557	13,091,510	12,907,884	12,879,044
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	93,561	0	0	0
Obligaciones y colocaciones, neto	672,932	707,115	738,605	747,787	808,968
Bonos perpetuos	272,016	272,016	272,016	272,016	272,016
Otros pasivos	1,680,035	1,490,995	1,814,094	1,550,129	1,454,820
<b>Total pasivos</b>	<b>16,198,994</b>	<b>16,005,244</b>	<b>15,916,225</b>	<b>15,477,816</b>	<b>15,414,848</b>
<b>Patrimonio</b>					
Accionistas de la compañía controladora	2,859,862	2,770,502	2,866,600	2,728,010	2,649,960
Participación no controladora en subsidiarias	1,541,560	1,491,787	1,535,437	1,452,854	1,409,236
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,401,422</b>	<b>4,262,289</b>	<b>4,402,037</b>	<b>4,180,864</b>	<b>4,059,196</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>20,600,416</b>	<b>20,267,533</b>	<b>20,318,262</b>	<b>19,658,681</b>	<b>19,474,044</b>

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

	<b>31-mar-25</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>30-sep-24</b>	<b>30-jun-24</b>	<b>31-mar-24</b>
Eficiencia operativa <sup>(1)</sup>	30.56%	32.79%	30.68%	30.17%	30.28%
Rendimiento sobre activos promedios <sup>(2)</sup>	4.22%	4.22%	4.45%	4.40%	4.29%
Rendimiento sobre patrimonio promedio <sup>(2)</sup>	19.14%	18.56%	19.80%	20.06%	20.02%
Dividendo por acción <sup>(3)</sup>	1.40	4.50	1.25	1.25	1.25
Préstamos, netos / total de activos	60.55%	60.96%	59.66%	60.96%	60.30%
Reserva préstamos / total préstamos	2.81%	2.86%	2.97%	3.17%	3.24%
Préstamos vencidos y atrasados / total préstamos	2.33%	2.40%	2.41%	2.45%	2.54%
Reserva préstamos / préstamos vencidos y atrasados	120.47%	119.17%	123.11%	129.27%	127.73%
Deuda total / patrimonio	0.21x	0.25x	0.23x	0.24x	0.27x
Patrimonio / total activos	21.37%	21.03%	21.67%	21.27%	20.84%

<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**

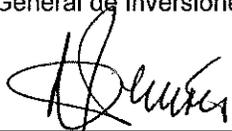
No aplica

**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 2025.



---

**Raúl Alemán Zubieta  
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 2025

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

---

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

**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

---

# *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 2025, 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 políticas de contables materiales 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 de Contabilidad NIIF.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2025, fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).



Luis A. Atencio Ayala  
CPA No. 250-2004

27 de mayo de 2025  
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 2025

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Efectivo y efectos de caja		168,157,221	170,110,069
Depósitos en bancos:			
A la vista		463,214,500	353,634,832
A plazo		49,414,308	26,429,305
Intereses acumulados por cobrar		79,616	46,790
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>512,708,424</b>	<b>380,110,927</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	5	<b>680,865,645</b>	<b>550,220,996</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		980,835,989	952,358,827
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		4,470,671,768	4,567,815,173
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		40,756,450	6,613,664
Intereses acumulados por cobrar		4,858	1,474
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	6	<b>5,492,269,065</b>	<b>5,526,789,138</b>
Préstamos	7	12,878,589,986	12,761,982,657
Intereses acumulados por cobrar		60,346,087	58,854,224
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		362,107,161	364,917,778
Comisiones no devengadas		42,957,820	41,596,410
<b>Préstamos, neto</b>		<b>12,533,871,092</b>	<b>12,414,322,693</b>
Inversiones en asociadas	8	34,302,852	30,845,382
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	394,084,688	390,701,875
Activos por derechos de uso, neto	10	96,949,595	97,891,963
Inventarios	11	39,569,308	40,823,791
Obligaciones de clientes por aceptaciones		7,947,163	25,373,896
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	348,366,181	273,005,259
Cuentas por cobrar, neta	13	126,077,769	108,683,900
Impuesto sobre la renta diferido	29	89,077,559	90,029,821
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	283,607,821	284,058,891
Activos adjudicados para la venta, neto	15	60,420,161	60,187,045
Otros activos	7, 11 y 33	413,006,644	374,598,230
<b>Total de activos</b>		<b>20,600,415,543</b>	<b>20,267,532,880</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 2025</u></b>	<b><u>Diciembre 2024</u></b>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,643,571,271	2,652,600,102
Ahorros		4,702,851,886	4,753,919,569
A plazo:			
Particulares		6,160,928,712	6,025,340,291
Interbancarios		66,659,116	9,697,344
Intereses acumulados por pagar		102,312,745	105,664,154
<b>Total de depósitos</b>		<u>13,676,323,730</u>	<u>13,547,221,460</u>
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	0	93,561,000
Obligaciones y colocaciones, neto	18	672,931,544	707,114,895
Bonos perpetuos	19	272,016,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	16, 18 y 19	10,422,021	12,471,092
<b>Total de financiamientos</b>		<u>955,369,565</u>	<u>1,085,162,987</u>
Pasivos por arrendamientos	20	112,080,314	112,800,629
Aceptaciones pendientes		7,947,163	25,373,896
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	600,542,752	539,170,458
Reservas de operaciones de seguros	21	26,701,118	24,728,077
Impuesto sobre la renta diferido	29	1,158,700	1,158,762
Otros pasivos	17 y 33	818,870,310	669,627,628
<b>Total de pasivos</b>		<u>16,198,993,652</u>	<u>16,005,243,897</u>
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Acciones comunes, neta		175,540,091	173,410,461
Reservas legales		142,296,742	141,940,777
Reservas de capital		(28,551,620)	(50,014,748)
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		2,052,413,181	1,987,001,805
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
<b>Total de utilidades no distribuidas</b>		<u>2,570,576,872</u>	<u>2,505,165,496</u>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía     controladora</b>		<u>2,859,862,085</u>	<u>2,770,501,986</u>
Participación no controladora en subsidiarias		1,541,559,806	1,491,786,997
<b>Total de patrimonio</b>		<u>4,401,421,891</u>	<u>4,262,288,983</u>
Compromisos y contingencias	30		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u><u>20,600,415,543</u></u>	<u><u>20,267,532,880</u></u>

**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 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		248,734,244	229,390,768
Depósitos en bancos		3,266,149	3,791,014
Inversiones y otros activos financieros		68,541,327	66,203,053
Comisiones de préstamos		12,460,111	10,285,735
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>333,001,831</u>	<u>309,670,570</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		86,828,142	75,222,555
Financiamientos		12,439,437	13,321,544
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>99,267,579</u>	<u>88,544,099</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		<u>233,734,252</u>	<u>221,126,471</u>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	7,823,160	942,870
Reversión de provisión para valuación de inversiones, neta	6	(29,867)	(848,028)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	494,534	869,885
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>		<u>225,446,425</u>	<u>220,161,744</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	27 y 32	109,747,147	96,873,802
Ventas de derivados de petróleo, netas		53,551,437	51,623,056
Primas de seguros, netas		12,636,093	11,502,932
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6 y 26	1,784,691	4,752,320
Otros ingresos, neto	27	16,492,566	11,862,056
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(61,988,933)	(57,426,978)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>132,223,001</u>	<u>119,187,188</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	55,206,325	51,987,778
Depreciación y amortización	9 y 10	14,585,656	13,175,382
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		12,354,888	11,002,523
Otros gastos		30,754,744	28,180,470
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>112,901,613</u>	<u>104,346,153</u>
<b>Utilidad neta operacional</b>		<u>244,767,813</u>	<u>235,002,779</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	3,519,030	4,339,087
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>248,286,843</u>	<u>239,341,866</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		31,059,507	30,770,547
Impuesto sobre la renta, diferido		997,624	(234,446)
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	29	<u>32,057,131</u>	<u>30,536,101</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>216,229,712</u>	<u>208,805,765</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía controladora		135,742,913	131,501,321
Participación no controladora en subsidiarias		80,486,799	77,304,444
<b>Utilidad neta</b>		<u>216,229,712</u>	<u>208,805,765</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	25	<u>3.17</u>	<u>3.08</u>
<b>Utilidad neta por acción diluida</b>	25	<u>3.11</u>	<u>3.01</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 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta	216,229,712	208,805,765
<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	34,217,071	2,902,135
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	(948,260)	(2,664,048)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(19,172)	(872,920)
Valuación de plan de opciones	375,971	385,863
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	1,415,196	2,186,456
<b>Total de otros ingresos integrales, netos</b>	<u>35,040,806</u>	<u>1,937,486</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>251,270,518</u></u>	<u><u>210,743,251</u></u>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>		
Accionistas de la Compañía controladora	157,206,041	133,619,208
Participación no controladora en subsidiarias	94,064,477	77,124,043
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>251,270,518</u></u>	<u><u>210,743,251</u></u>

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

**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 2025

(Cifras en Balboas)

Nota	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											
	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 en subsidiarias	Total de patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	189,580,140	(16,169,679)	141,940,777	1,000,000	(73,735,267)	19,663,366	3,057,153	(50,014,748)	2,505,165,496	2,770,501,986	1,491,786,997	4,262,288,983
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	135,742,913	135,742,913	80,486,799	216,229,712
<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	20,389,378	0	0	20,389,378	0	20,389,378	13,827,693	34,217,071
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(565,353)	0	0	(565,353)	0	(565,353)	(382,907)	(948,260)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(8,283)	0	0	(8,283)	0	(8,283)	(10,889)	(19,172)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	232,190	0	232,190	0	232,190	143,781	375,971
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	1,415,196	1,415,196	0	1,415,196	0	1,415,196
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,815,742</b>	<b>232,190</b>	<b>1,415,196</b>	<b>21,463,128</b>	<b>0</b>	<b>21,463,128</b>	<b>13,577,678</b>	<b>35,040,806</b>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,815,742</b>	<b>232,190</b>	<b>1,415,196</b>	<b>21,463,128</b>	<b>135,742,913</b>	<b>157,206,041</b>	<b>94,064,477</b>	<b>251,270,518</b>
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	355,965	0	0	0	0	0	(355,965)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(59,937,172)	(59,937,172)	(40,141,574)	(100,078,746)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,400,102)	(8,400,102)	(5,012,987)	(13,413,089)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(855,466)	(855,466)	(511,546)	(1,367,012)
Emisión de acciones	2,129,630	0	0	0	0	0	0	0	0	2,129,630	0	2,129,630
Cambios por adopción de NIIF 17, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,143,717)	(1,143,717)	(774,627)	(1,918,344)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	360,885	360,885	2,149,066	2,509,951
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	<b>2,129,630</b>	<b>0</b>	<b>355,965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(70,331,537)</b>	<b>(67,845,942)</b>	<b>(44,291,668)</b>	<b>(112,137,610)</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	<b>191,709,770</b>	<b>(16,169,679)</b>	<b>142,296,742</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(53,919,525)</b>	<b>19,895,556</b>	<b>4,472,349</b>	<b>(28,551,620)</b>	<b>2,570,576,872</b>	<b>2,859,862,085</b>	<b>1,541,569,806</b>	<b>4,401,421,891</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>183,599,713</b>	<b>(15,297,341)</b>	<b>136,223,290</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(100,522,718)</b>	<b>18,733,279</b>	<b>1,793,267</b>	<b>(78,996,172)</b>	<b>2,355,177,540</b>	<b>2,580,707,030</b>	<b>1,373,752,551</b>	<b>3,954,459,518</b>
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	131,501,321	131,501,321	77,304,444	208,805,765
<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	1,803,113	0	0	1,803,113	0	1,803,113	1,099,022	2,902,135
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(1,594,966)	0	0	(1,594,966)	0	(1,594,966)	(1,069,082)	(2,664,040)
Valuación de riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	0	0	0	0	(520,391)	0	0	(520,391)	0	(520,391)	(352,529)	(872,920)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	243,675	0	243,675	0	243,675	142,188	385,863
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	2,186,456	2,186,456	0	2,186,456	0	2,186,456
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(312,244)</b>	<b>243,675</b>	<b>2,186,456</b>	<b>2,117,887</b>	<b>0</b>	<b>2,117,887</b>	<b>(180,401)</b>	<b>1,937,486</b>
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(312,244)</b>	<b>243,675</b>	<b>2,186,456</b>	<b>2,117,887</b>	<b>131,501,321</b>	<b>133,619,208</b>	<b>77,124,043</b>	<b>210,743,251</b>
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	2,249,183	0	0	0	0	0	(2,249,183)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(53,427,568)	(53,427,568)	(36,116,075)	(89,543,643)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,527,710)	(8,527,710)	(4,556,949)	(13,084,659)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,724,296)	(2,724,296)	(1,770,739)	(4,495,035)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	313,885	313,885	803,029	1,116,914
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,249,183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(66,614,872)</b>	<b>(64,365,689)</b>	<b>(41,640,734)</b>	<b>(106,006,423)</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>183,599,713</b>	<b>(15,297,341)</b>	<b>138,472,473</b>	<b>1,000,000</b>	<b>(100,834,962)</b>	<b>18,976,954</b>	<b>3,979,723</b>	<b>(76,878,285)</b>	<b>2,420,063,989</b>	<b>2,649,960,549</b>	<b>1,409,235,860</b>	<b>4,059,196,409</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.

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		216,229,712	208,805,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	7,823,160	942,870
Reversión de provisión para valuación de inversiones, neta	6	(29,867)	(848,028)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	494,534	869,885
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	(9,764,820)	4,887,898
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	26	8,437,868	(10,512,505)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	(3,266,314)	(4,347,685)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	2,142,397	3,271,356
Pérdida realizada en instrumentos derivados	26	666,178	1,948,616
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	(30,370)	43,364
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo, neta	27	(153,169)	7,279
Otros ingresos netos por cancelaciones y efecto de conversión de moneda de activos por derecho de uso		(285,130)	(436,767)
Depreciación y amortización	9 y 10	14,585,656	13,175,382
Amortización de activos intangibles y efecto por conversión de moneda en la plusvalía	14	451,070	337,847
Participación patrimonial en asociadas	8	(3,519,030)	(4,339,087)
Impuesto sobre la renta, neto	29	32,057,131	30,536,101
Ingresos por intereses y comisiones		(333,001,831)	(309,670,570)
Gastos por intereses		99,267,579	88,544,099
Ingresos por dividendos		(1,082,171)	(886,269)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(13,501,703)	(2,509,997)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(17,145,147)	(21,054,417)
Préstamos		(127,241,106)	(204,303,068)
Comisiones no devengadas		13,821,521	10,712,372
Inventarios		1,254,483	(4,485,164)
Cuentas por cobrar, neta		(17,393,869)	(17,536,108)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(15,281,302)	(15,192,783)
Otros activos		(100,522,746)	39,659,558
Depósitos a la vista		(9,028,831)	(105,175,911)
Depósitos de ahorros		(51,067,683)	(148,633,022)
Depósitos a plazo		192,550,193	148,974,596
Reservas de operaciones de seguros		1,973,041	931,993
Otros pasivos		182,569,311	(22,476,903)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		318,190,796	294,646,815
Intereses pagados		(104,656,790)	(91,296,216)
Dividendos recibidos	27	1,082,171	886,269
<b>Total</b>		<u>70,395,210</u>	<u>(323,328,200)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>286,624,922</u>	<u>(114,522,435)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(646,750,695)	(604,004,462)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		768,071,543	665,343,698
Compras de inversiones a costo amortizado		(40,763,261)	(41,860,804)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		6,631,170	14,493,896
Dividendos recibidos en asociadas		61,560	3,948,247
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(14,429,905)	(9,196,387)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		153,189	6,814
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>72,973,601</u>	<u>28,731,002</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Obligaciones y colocaciones	18	10,000,000	0
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(43,750,000)	(58,750,000)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	(93,561,000)	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(2,448,186)	(2,245,372)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(100,078,746)	(89,543,643)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(14,780,101)	(17,579,694)
Producto de emisión de acciones		2,129,630	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(242,488,403)</u>	<u>(168,118,709)</u>
<b>Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		117,110,120	(253,910,142)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		543,244,901	820,550,453
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	5	<u>660,355,021</u>	<u>566,640,311</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 2025

---

### 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. Políticas de Contabilidad Materiales   | 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. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta  |
| 8. Inversiones en Asociadas   | 27. Honorarios, 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 2025

(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 59.62% (31 de diciembre de 2024: 59.65%) de Empresa General de Inversiones, S. A. Su actividad principal es la tenencia de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, hipotecaria, consumo, inversión, seguros, reaseguros, administración de inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, servicios de plataforma digital para transferencias de dinero y pagos.

Empresa General de Inversiones, S. A., es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias: tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleo, bienes raíces y administración de estaciones de servicios.
- Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria: tenedora de acciones y administración de inversiones, su subsidiaria se dedica a la importación de derivados de petróleo.

La oficina principal está ubicada en Torre Banco General, Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

### (2) Base de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 27 de mayo de 2025.

#### (b) Base de Medición

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

Inicialmente se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que 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) Políticas de Contabilidad Materiales**

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. Para determinar si se 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 las entidades estructuradas no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando la Compañía tiene control.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

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

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

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Medición del Valor Razonable*

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, se incluye: (i) el efectivo que comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista en bancos, y (ii) los equivalentes de efectivo compuesto por los 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 se toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y se acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

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

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

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

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

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

- *Costo Amortizado (CA):*

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

### *Evaluación del modelo de negocio*

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
  - (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
  - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  - (iii) mantener un rango de duración específico
  - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de crédito, 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 períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

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

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

(f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

- *Cobertura de Valor Razonable*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento 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 descontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para la porción restante.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

#### *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, 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 que ayudan a identificar 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.

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 y depósitos colocados que cuentan con calificación internacional de Fitch Ratings Inc., Standard and Poor's o Moody's, se utiliza dicha calificación de riesgo y sus cambios para establecer si ha habido un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la PI.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

Cada exposición es asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial con base en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están 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 de 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 desembolsados con una forma de pago de descuento directo. 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 sobregiros, para los cuales aplica una morosidad mayor a 30 días, y los préstamos hipotecarios residenciales, en cuyo caso es de más de 120 días.

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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 con 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)

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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.

Dependiendo del tipo de préstamos, la EI puede ser igual al saldo vigente de los contratos o al flujo programado del mismo, descontado a la tasa de interés de la operación; las excepciones aplican a 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.

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 la tasa de desempleo del país. Para la cartera empresarial el factor prospectivo utiliza variables macroeconómicas que dependen del país de riesgo de cada cliente.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

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

(j) *Activos por Derechos de Uso*

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

La Compañía aplica la exención de la norma para los contratos de arrendamientos, 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 para 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 registradas como gastos de alquiler en los resultados del período.

La Compañía mide sus activos por derechos de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian de acuerdo con el 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### *Activos Intangibles*

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

### *(l) Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

### *(m) Deterioro de Activos no Financieros*

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

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 VRGR se presentan de la siguiente manera:

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

- 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 de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

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

(t) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(u) *Ingresos por Comisiones*

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(v) *Operaciones de Seguros*

La porción de las primas por devengar a la fecha de reporte, considerando el período de vigencia del contrato, se presenta como pasivo por la cobertura restante dentro del rubro de reservas de operaciones de seguros.

El pasivo por la cobertura restante y el activo por cobertura restante producto de la participación de los reaseguradores en los contratos de reaseguro cedido se calculan utilizando el método de prorrata diaria.

Los pasivos por reclamaciones incurridas se componen de todos los reclamos incurridos, pero no desembolsados a la fecha de reporte, estén reportados o no, más el ajuste de riesgo para el riesgo no financiero 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 de acuerdo con su relación con el pasivo por la cobertura restante y se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera. La comisión ganada sobre el activo por cobertura restante producto de la participación de los reaseguradores en los contratos de reaseguro cedido se difiere como costos de adquisición y se presenta en el rubro de otros pasivos 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 con 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 cuentas por pagar fondo 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.

(x) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

(y) *Inventarios*

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

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

Las cuentas por cobrar 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 determinada por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

La Compañía utiliza el modelo “Black Scholes” para determinar el valor razonable de las opciones de compra de acciones. Las variables utilizadas fueron 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 2025</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>235,908,853</u>	<u>0</u>	<u>235,908,853</u>
Préstamos	<u>17,805,459</u>	<u>206,658,601</u>	<u>0</u>	<u>224,464,060</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>34,302,852</u>	<u>0</u>	<u>34,302,852</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Inversiones y otros activos financieros	0	977,941	0	977,941
Préstamos	<u>54,548</u>	<u>1,527,234</u>	<u>0</u>	<u>1,581,782</u>
	<u>54,548</u>	<u>2,505,175</u>	<u>0</u>	<u>2,559,723</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	1,124,033	137,836,337	0	138,960,370
Ahorros	6,199,932	44,229,235	0	50,429,167
A plazo	<u>7,186,569</u>	<u>314,437,991</u>	<u>0</u>	<u>321,624,560</u>
	<u>14,510,534</u>	<u>496,503,563</u>	<u>0</u>	<u>511,014,097</u>
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	117,786	6,890,417	0	7,008,203
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>357,000</u>	<u>0</u>	<u>357,000</u>
	<u>117,786</u>	<u>7,247,417</u>	<u>0</u>	<u>7,365,203</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>	<u>0</u>	<u>11,364,771</u>	<u>5,700,000</u>	<u>17,064,771</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2024</b>			<b>Total</b>
	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Relacionadas</b>	<b>Compañías Afiladas</b>	
<b>Activos:</b>				
Inversiones y otros activos financieros, neto	<u>0</u>	<u>241,471,312</u>	<u>0</u>	<u>241,471,312</u>
Préstamos	<u>18,157,214</u>	<u>211,710,288</u>	<u>0</u>	<u>229,867,502</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>30,845,382</u>	<u>0</u>	<u>30,845,382</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Inversiones y otros activos financieros	0	1,022,381	0	1,022,381
Préstamos	<u>53,321</u>	<u>774,735</u>	<u>0</u>	<u>828,056</u>
	<u>53,321</u>	<u>1,797,116</u>	<u>0</u>	<u>1,850,437</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	1,623,313	106,336,574	0	107,959,887
Ahorros	8,825,932	49,089,659	0	57,915,591
A plazo	<u>6,265,985</u>	<u>305,944,655</u>	<u>0</u>	<u>312,210,640</u>
	<u>16,715,230</u>	<u>461,370,888</u>	<u>0</u>	<u>478,086,118</u>
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	136,665	6,514,630	0	6,651,295
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>133,875</u>	<u>0</u>	<u>133,875</u>
	<u>136,665</u>	<u>6,648,505</u>	<u>0</u>	<u>6,785,170</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>13,332,112</u>	<u>5,781,868</u>	<u>19,113,980</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo y efectos de caja	168,157,221	150,497,387
Depósitos a la vista en bancos	463,214,500	416,142,924
Depósitos a plazo en bancos	<u>49,414,308</u>	<u>4,891,642</u>
Total depósitos en bancos	<u>512,628,808</u>	<u>421,034,566</u>
Menos: Depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>20,431,008</u>	<u>4,891,642</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>660,355,021</u>	<u>566,640,311</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.24,334,141 (31 de diciembre de 2024: B/.26,057,411) que respaldan operaciones de derivados y el próximo pago de capital e intereses de algunas obligaciones.

#### (6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

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

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

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	51,500,058	51,950,168
Bonos de la República de Panamá	2,602,120	2,619,000
Acciones de Capital, Locales	56,265,651	56,136,882
Letras del Tesoro, Extranjeros	311,614	309,434
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	554,458,803	537,177,189
“Asset Backed Securities” (ABS)	70,288,177	71,649,083
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	134,898,920	133,306,564
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>110,510,646</u>	<u>99,210,507</u>
<b>Total</b>	<u>980,835,989</u>	<u>952,358,827</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.3,165,999,985 (2024: B/.2,596,024,090). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,880,238 (2024: B/.4,748,409) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

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

	<u>31 de marzo de 2025</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	57,437,445	57,417,925	59,495,878	59,634,850
Bonos Corporativos, Locales	1,070,512,153	1,115,808,057	1,067,893,683	1,117,132,726
Bonos de la República de Panamá	93,932,817	95,470,517	92,273,856	94,118,207
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	147,503,879	148,488,902	148,829,594	151,540,168
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	167,429,646	167,433,973	151,975,805	151,945,515
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,982,226,794	2,029,279,214	1,970,915,361	2,038,596,284
“Asset Backed Securities” (ABS)	113,508,115	115,124,313	135,423,082	137,121,892
Bonos Corporativos, Extranjeros	827,648,575	836,037,470	925,661,812	941,110,155
Bonos de Otros Gobiernos	<u>9,997,238</u>	<u>10,035,031</u>	<u>14,870,996</u>	<u>15,084,237</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,470,671,768</u></b>	<b><u>4,575,570,508</u></b>	<b><u>4,567,815,173</u></b>	<b><u>4,706,759,140</u></b>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.668,465,082 (2024: B/.377,230,063). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,142,397 (2024: B/.3,271,356) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 100% (31 de diciembre de 2024: 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 65.0% (31 de diciembre de 2024: 65.6%) del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA o FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 4.21 años y de CMOs es de 1.66 años (31 de diciembre de 2024: MBS es de 4.34 años y de CMOs es de 1.67 años).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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:

	<b>31 de marzo de 2025</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>Adquirido con deterioro crediticio</b>	
<b>Saldo al inicio del período</b>	8,652,886	720,047	0	3,087	9,376,020
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	(18,572)	(14,607)	0	(3,072)	(36,251)
Nuevos instrumentos adquiridos	1,061,667	(18)	0	0	1,061,667
Inversiones canceladas	<u>(1,044,555)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(15)</u>	<u>(1,044,588)</u>
<b>Saldo al final del período</b>	<u>8,651,426</u>	<u>705,422</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,356,848</u>

	<b>31 de diciembre de 2024</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>Adquirido con deterioro crediticio</b>	
<b>Saldo al inicio del año</b>	7,782,131	1,591,709	0	51,323	9,425,163
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	466,865	(871,662)	0	3,087	(401,710)
Nuevos instrumentos adquiridos	3,031,323	0	0	0	3,031,323
Inversiones canceladas	<u>(2,627,433)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(51,323)</u>	<u>(2,678,756)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>8,652,886</u>	<u>720,047</u>	<u>0</u>	<u>3,087</u>	<u>9,376,020</u>

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

Las inversiones y otros activos financieros a costo amortizado ascienden a B/.40,763,261 (31 de diciembre de 2024: B/.6,631,170) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.6,811 (31 de diciembre de 2024: B/.17,506), las cuales se detallan a continuación:

	<b>31 de marzo de 2025</b>		<b>31 de diciembre de 2024</b>	
	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Razonable</b>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa Extranjeros, neto	36,395,632	36,400,000	0	0
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	<u>4,360,818</u>	<u>4,363,261</u>	<u>6,613,664</u>	<u>6,631,170</u>
<b>Total</b>	<u>40,756,450</u>	<u>40,763,261</u>	<u>6,613,664</u>	<u>6,631,170</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Saldo al inicio del período	17,506	29,722
Reversión de provisión cargada a gastos	<u>(10,695)</u>	<u>(12,216)</u>
Saldo al final del período	<u>6,811</u>	<u>17,506</u>

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	40,756,450	6,613,664
Intereses acumulados por cobrar	<u>4,858</u>	<u>1,474</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>40,761,308</u>	<u>6,615,138</u>

Al 31 de marzo de 2025, los valores comprados bajo acuerdos de reventa extranjeros, neto por B/.36,395,632 están garantizados con valores de inversión por B/.37,000,636.

**Medición del Valor Razonable**

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 responsabilidad de la VPE de Tesorería, Banca Patrimonial y Banca de Inversión, 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**

	<b>31 de marzo</b>			
	<b>2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	51,500,058	0	0	51,500,058
Bonos de la República de Panamá	2,602,120	0	2,602,120	0
Acciones de Capital, Locales	56,265,651	0	0	56,265,651
Letras del Tesoro, Extranjeros	311,614	311,614	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	554,458,803	0	554,458,803	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	70,288,177	0	70,288,177	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	134,898,920	0	1,975,287	132,923,633
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>110,510,646</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>110,510,646</u>
<b>Total</b>	<b><u>980,835,989</u></b>	<b><u>311,614</u></b>	<b><u>629,324,387</u></b>	<b><u>351,199,988</u></b>
	<b>31 de diciembre</b>			
	<b>2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	51,950,168	0	0	51,950,168
Bonos de la República de Panamá	2,619,000	0	2,619,000	0
Acciones de Capital, Locales	56,136,882	0	0	56,136,882
Letras del Tesoro, Extranjeros	309,434	309,434	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	537,177,189	0	537,177,189	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	71,649,083	0	71,649,083	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	133,306,564	0	1,133,135	132,173,429
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>99,210,507</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>99,210,507</u>
<b>Total</b>	<b><u>952,358,827</u></b>	<b><u>309,434</u></b>	<b><u>612,578,407</u></b>	<b><u>339,470,986</u></b>

**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			
	<u>2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	57,437,445	0	0	57,437,445
Bonos Corporativos, Locales	1,070,512,153	0	393,347,832	677,164,321
Bonos de la República de Panamá	93,932,817	0	93,932,817	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	147,503,879	147,503,879	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	167,429,646	165,419,257	2,010,389	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,982,226,794	0	1,982,226,794	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	113,508,115	0	113,508,115	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	827,648,575	0	827,648,575	0
Bonos de Otros Gobiernos	9,997,238	0	9,997,238	0
<b>Total</b>	<u>4,470,671,768</u>	<u>312,923,136</u>	<u>3,422,671,760</u>	<u>735,076,872</u>

	31 de diciembre			
	<u>2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	59,495,878	0	0	59,495,878
Bonos Corporativos, Locales	1,067,893,683	0	392,424,079	675,469,604
Bonos de la República de Panamá	92,273,856	0	92,273,856	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	148,829,594	148,829,594	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	151,975,805	151,975,805	0	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	1,970,915,361	0	1,970,915,361	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	135,423,082	0	135,423,082	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	925,661,812	0	925,661,812	0
Bonos de Otros Gobiernos	14,870,996	0	14,870,996	0
<b>Total</b>	<u>4,567,815,173</u>	<u>300,805,399</u>	<u>3,531,569,186</u>	<u>735,440,588</u>

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

	<u>Valor Razonable con Cambios en Resultados</u>	<u>Valor Razonable OUI</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>	339,470,986	735,440,588	1,074,911,574
Pérdidas reconocidas en resultados	(15,248)	0	(15,248)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	886,053	886,053
Compras	13,990,834	17,831,712	31,822,546
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(2,246,584)</u>	<u>(19,081,481)</u>	<u>(21,328,065)</u>
<b>31 de marzo de 2025</b>	<u>351,199,988</u>	<u>735,076,872</u>	<u>1,086,276,860</u>
<b>Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de marzo de 2025</b>	<u>(46,296)</u>	<u>904,197</u>	<u>857,901</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>	357,818,092	679,363,712	1,037,181,804
Ganancias reconocidas en resultados	4,291,006	0	4,291,006
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(2,190,244)	(2,190,244)
Compras	53,597,673	149,408,255	203,005,928
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(76,396,435)</u>	<u>(91,141,135)</u>	<u>(167,537,570)</u>
Transferidas a Nivel 3	<u>160,650</u>	<u>0</u>	<u>160,650</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>	<u>339,470,986</u>	<u>735,440,588</u>	<u>1,074,911,574</u>
<b>Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2024</b>	<u>245,383</u>	<u>(1,073,201)</u>	<u>(827,818)</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2024, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de acciones de fondos mutuos extranjeros, se realizó una transferencia no significativa desde el nivel 2 al nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</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 5.70% Máximo 11.86%	Mínimo 5.70% Máximo 11.86%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (24.25%) Máximo 91.25%	Mínimo (24.25%) Máximo 91.25%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
<b>Instrumentos de Renta Fija</b>	Flujos descontados	Margen de crédito	Mínimo 1.14% Máximo 7.98% Promedio 2.16%	Mínimo 1.12% Máximo 7.44% Promedio 2.08%	Si el margen de riesgo 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	1-2
	Modelo de Valor en libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
<b>Instrumentos de Renta Fija Extranjera</b>	Precios de mercado	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 valoración 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 2025</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	15,286	(17,456)	6,384,114	(8,599,790)
Instrumentos de Capital	<u>1,769,020</u>	<u>(1,620,739)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,784,306</u>	<u>(1,638,195)</u>	<u>6,384,114</u>	<u>(8,599,790)</u>
	<b>31 de diciembre de 2024</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	17,828	(18,755)	6,947,129	(9,149,988)
Instrumentos de Capital	<u>1,664,530</u>	<u>(1,528,438)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,682,358</u>	<u>(1,547,193)</u>	<u>6,947,129</u>	<u>(9,149,988)</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 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,549,882,773	4,574,595,919
Personales, autos y tarjetas de crédito	2,276,142,076	2,203,922,414
Hipotecarios comerciales	1,787,152,757	1,773,621,765
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,661,656,336	1,680,520,164
Financiamientos interinos	291,845,585	293,807,622
Arrendamientos financieros, neto	112,018,836	110,162,091
Prendarios	192,103,557	198,524,473
Sobregiros	<u>129,161,904</u>	<u>129,967,985</u>
Total sector interno	<u>10,999,963,824</u>	<u>10,965,122,433</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	133,273,374	135,832,352
Personales, autos y tarjetas de crédito	12,076,129	11,936,623
Hipotecarios comerciales	135,632,873	140,403,064
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,551,245,045	1,461,871,262
Prendarios	8,546,082	10,196,389
Sobregiros	<u>37,852,659</u>	<u>36,620,534</u>
Total sector externo	<u>1,878,626,162</u>	<u>1,796,860,224</u>
Total	<u>12,878,589,986</u>	<u>12,761,982,657</u>

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

	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>		<b>Total</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>	88,758,852	220,844,924	55,314,002	364,917,778
Transferido a 12 meses	21,640,593	(21,625,748)	(14,845)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,772,330)	7,703,214	(4,930,884)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(506,379)	(14,809,005)	15,315,384	0
Recálculo de la cartera, neto	(27,516,215)	23,473,761	14,808,283	10,765,829
Nuevos préstamos	7,178,244	11,300,531	19,779	18,498,554
Préstamos cancelados	(2,975,599)	(5,974,593)	(12,491,031)	(21,441,223)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	9,040,120	9,040,120
Préstamos castigados	0	0	(19,673,897)	(19,673,897)
<b>Saldo al final del período</b>	<u>83,807,166</u>	<u>220,913,084</u>	<u>57,386,911</u>	<u>362,107,161</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2024</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 año</b>	132,011,957	208,039,313	54,735,809	394,787,079
Transferido a 12 meses	47,751,008	(47,733,985)	(17,023)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(16,134,328)	28,139,657	(12,005,329)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(6,541,755)	(13,232,924)	19,774,679	0
Recálculo de la cartera, neto	(74,059,988)	47,558,092	19,308,597	(7,193,299)
Nuevos préstamos	19,747,230	42,291,510	5,961,706	68,000,446
Préstamos cancelados	(14,015,272)	(44,216,739)	(19,063,880)	(77,295,891)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	48,500,695	48,500,695
Préstamos castigados	0	0	(61,881,252)	(61,881,252)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>88,758,852</b>	<b>220,844,924</b>	<b>55,314,002</b>	<b>364,917,778</b>

**Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:**

	<b>31 de marzo de 2025</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>	77,354,963	151,422,778	39,215,180	267,992,921
Transferido a 12 meses	18,902,508	(18,887,663)	(14,845)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,548,835)	7,337,048	(4,788,213)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(505,602)	(14,731,792)	15,237,394	0
Recálculo de la cartera, neto	(23,518,467)	27,425,633	14,284,835	18,192,001
Nuevos préstamos	4,977,299	4,271,354	468	9,249,121
Préstamos cancelados	(1,544,170)	(2,546,875)	(12,353,575)	(16,444,620)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	9,036,910	9,036,910
Préstamos castigados	0	0	(19,015,026)	(19,015,026)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>73,117,696</b>	<b>154,290,483</b>	<b>41,603,128</b>	<b>269,011,307</b>

	<b>31 de diciembre de 2024</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 año</b>	124,374,141	107,737,040	37,273,865	269,385,046
Transferido a 12 meses	41,991,215	(41,974,468)	(16,747)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(16,021,839)	23,996,874	(7,975,035)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(6,535,611)	(9,528,302)	16,063,913	0
Recálculo de la cartera, neto	(68,846,997)	58,301,448	18,866,656	8,321,107
Nuevos préstamos	13,789,813	23,799,992	3,808,034	41,397,839
Préstamos cancelados	(11,395,759)	(10,909,806)	(15,406,953)	(37,712,518)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	47,554,085	47,554,085
Préstamos castigados	0	0	(60,952,638)	(60,952,638)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>77,354,963</b>	<b>151,422,778</b>	<b>39,215,180</b>	<b>269,992,921</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:

	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>		<b>Total</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>	11,403,889	69,422,146	16,098,822	96,924,857
Transferido a 12 meses	2,738,085	(2,738,085)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(223,495)	366,166	(142,671)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(777)	(77,213)	77,990	0
Recálculo de la cartera, neto	(3,997,748)	(3,951,872)	523,448	(7,426,172)
Nuevos préstamos	2,200,945	7,029,177	19,311	9,249,433
Préstamos cancelados	(1,431,429)	(3,427,718)	(137,456)	(4,996,603)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	3,210	3,210
Préstamos castigados	0	0	(658,871)	(658,871)
<b>Saldo al final del período</b>	<u>10,689,470</u>	<u>66,622,601</u>	<u>15,783,783</u>	<u>93,095,854</u>

	<b>PCE a 12 meses</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>		<b>Total</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 año</b>	7,637,816	100,302,273	17,461,944	125,402,033
Transferido a 12 meses	5,759,793	(5,759,517)	(276)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(112,489)	4,142,783	(4,030,294)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(6,144)	(3,704,622)	3,710,766	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,212,991)	(10,743,356)	441,941	(15,514,406)
Nuevos préstamos	5,957,417	18,491,518	2,153,672	26,602,607
Préstamos cancelados	(2,619,513)	(33,306,933)	(3,656,927)	(39,583,373)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	946,610	946,610
Préstamos castigados	0	0	(928,614)	(928,614)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>11,403,889</u>	<u>69,422,146</u>	<u>16,098,822</u>	<u>96,924,857</u>

Durante el año 2024, se llevó a cabo una recalibración del modelo de pérdidas crediticias esperadas con el objetivo de mejorar la precisión de la reserva de crédito requerida, teniendo en cuenta los cambios en las condiciones del mercado, comportamiento del portafolio y la evolución del sistema.

El 51% (31 de diciembre de 2024: 52%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,329,938	7,359,967
Hipotecas sobre bienes muebles	724,637	731,339
Depósitos	296,158	306,295
Otras garantías	290,846	249,288
Sin garantías	<u>4,237,011</u>	<u>4,115,094</u>
Total	<u>12,878,590</u>	<u>12,761,983</u>

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.15,281,302 (2024: B/.15,192,783), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales. El crédito fiscal acumulado por cobrar por B/.76,420,289 (31 de diciembre de 2024: B/.61,136,795) 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</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Pagos mínimos hasta 1 año	46,037,083	45,088,361
Pagos mínimos a más de 1 año	<u>83,143,188</u>	<u>81,996,697</u>
Total de pagos mínimos	129,180,271	127,085,058
Menos: intereses no devengados	<u>17,161,435</u>	<u>16,922,967</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>112,018,836</u>	<u>110,162,091</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:

Asociadas	Actividad	% de participación		31 de marzo	31 de diciembre
		2025	2024	2025	2024
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	19,129,689	18,377,531
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,243,428	5,664,846
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	5,664,276	3,594,922
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>3,265,459</u>	<u>3,208,083</u>
				<u>34,302,852</u>	<u>30,845,382</u>

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

Asociadas	Fecha de Información Financiera	31 de marzo de 2025						Utilidad Neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Telered, S. A.	28-feb-2025	<u>63,662,654</u>	<u>18,117,889</u>	<u>45,544,765</u>	<u>9,603,942</u>	<u>7,510,735</u>	<u>2,093,207</u>	752,158	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-mar-2025	<u>16,359,290</u>	<u>0</u>	<u>16,359,290</u>	<u>1,513,425</u>	<u>300</u>	<u>1,513,125</u>	578,582	
Processing Center, S. A.	28-feb-2025	<u>20,685,797</u>	<u>10,054,620</u>	<u>10,631,177</u>	<u>6,558,415</u>	<u>3,887,497</u>	<u>2,670,918</u>	2,069,354	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-ene-2025	<u>16,977,839</u>	<u>7,901,355</u>	<u>9,076,484</u>	<u>529,576</u>	<u>264,434</u>	<u>265,142</u>	<u>118,936</u>	
<b>Total</b>								<u>3,519,030</u>	

Asociadas	Fecha de Información Financiera	31 de diciembre de 2024						Utilidad Neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Telered, S. A.	30-nov-2024	<u>66,923,391</u>	<u>19,426,605</u>	<u>47,496,786</u>	<u>53,125,477</u>	<u>40,221,373</u>	<u>12,904,104</u>	5,589,115	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2024	<u>14,846,165</u>	<u>0</u>	<u>14,846,165</u>	<u>7,029,643</u>	<u>1,113</u>	<u>7,028,530</u>	2,687,418	
Processing Center, S. A.	30-nov-2024	<u>27,067,111</u>	<u>8,404,004</u>	<u>18,663,107</u>	<u>31,817,192</u>	<u>19,579,875</u>	<u>12,237,317</u>	6,106,590	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2024	<u>16,286,557</u>	<u>7,478,501</u>	<u>8,808,056</u>	<u>4,769,740</u>	<u>2,688,550</u>	<u>2,081,190</u>	<u>525,252</u>	
<b>Total</b>								<u>14,908,375</u>	

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

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

	31 de marzo de 2025					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
<b>Costo:</b>						
Al inicio del período	87,583,461	183,088,602	226,186,514	261,419,108	99,164,173	857,441,858
Adiciones	0	1,562,095	6,303,086	5,281,443	1,283,281	14,429,905
Ventas y descartes	0	75,484	0	1,496,238	0	1,571,722
Al final del período	<u>87,583,461</u>	<u>184,575,213</u>	<u>232,489,600</u>	<u>265,204,313</u>	<u>100,447,454</u>	<u>870,300,041</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del período	0	68,727,263	144,345,480	191,338,570	69,106,762	473,518,075
Gasto del período	0	1,345,772	4,890,633	4,219,576	1,174,306	11,630,287
Ventas y descartes	0	75,484	0	1,496,218	0	1,571,702
Al final del período	0	<u>69,997,551</u>	<u>149,236,113</u>	<u>194,061,928</u>	<u>70,281,068</u>	<u>483,576,660</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>3,488,091</u>	<u>1,989,921</u>	0	<u>1,476,504</u>	<u>406,791</u>	<u>7,361,307</u>
Saldo neto	<u>91,071,552</u>	<u>116,567,583</u>	<u>83,253,487</u>	<u>72,618,889</u>	<u>30,573,177</u>	<u>394,084,688</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>31 de diciembre de 2024</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 año	86,604,861	182,519,776	203,963,748	249,660,592	93,688,055	816,437,032
Adiciones	1,003,600	1,300,599	22,223,291	23,835,620	5,497,511	53,860,621
Ventas y descartes	<u>25,000</u>	<u>731,773</u>	<u>525</u>	<u>12,077,104</u>	<u>21,393</u>	<u>12,855,795</u>
Al final del año	<u>87,583,461</u>	<u>183,088,602</u>	<u>226,186,514</u>	<u>261,419,108</u>	<u>99,164,173</u>	<u>857,441,858</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	0	64,078,323	127,048,289	186,243,913	64,434,566	441,805,091
Gasto del año	0	5,264,458	17,297,716	17,055,530	4,692,908	44,310,612
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>615,518</u>	<u>525</u>	<u>11,960,873</u>	<u>20,712</u>	<u>12,597,628</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>68,727,263</u>	<u>144,345,480</u>	<u>191,338,570</u>	<u>69,106,762</u>	<u>473,518,075</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>3,182,513</u>	<u>1,937,194</u>	<u>0</u>	<u>1,427,117</u>	<u>231,268</u>	<u>6,778,092</u>
Saldo neto	<u>90,765,974</u>	<u>116,298,533</u>	<u>81,841,034</u>	<u>71,507,655</u>	<u>30,288,679</u>	<u>390,701,875</u>

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

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

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
<b>Costo:</b>		
Al inicio del período	154,155,593	147,003,180
Nuevos contratos	1,727,871	8,755,700
Cancelaciones	(1,252,760)	(1,832,000)
Efecto por conversión de moneda	<u>285,130</u>	<u>228,713</u>
Al final del período	<u>154,915,834</u>	<u>154,155,593</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Al inicio del período	56,263,630	46,237,659
Gasto del período	2,955,369	11,691,365
Cancelaciones	(1,252,760)	(1,665,394)
Al final del período	<u>57,966,239</u>	<u>56,263,630</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>96,949,595</u>	<u>97,891,963</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 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	27,237,152	29,454,170
Combustibles en tanques de la refinería	11,993,655	10,915,798
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>338,501</u>	<u>453,823</u>
<b>Total</b>	<u>39,569,308</u>	<u>40,823,791</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.26,946,413 (31 de diciembre de 2024: B/.24,088,309) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascienden a B/.348,366,181 (31 de diciembre de 2024: B/.273,005,259) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.600,542,752 (31 de diciembre de 2024: B/.539,170,458) 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 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	26,638,478	10,935,359
Comerciales	83,958,628	82,219,441
Seguros	<u>19,713,864</u>	<u>19,591,717</u>
	130,310,970	112,746,517
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(4,233,201)</u>	<u>(4,062,617)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>126,077,769</u>	<u>108,683,900</u>

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Saldo al inicio del período	4,062,617	4,132,138
Provisión cargada a gastos	172,709	633,141
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(2,125)</u>	<u>(702,662)</u>
Saldo al final del período	<u>4,233,201</u>	<u>4,062,617</u>

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Corriente	113,485,311	94,316,835
De 31 a 90 días	10,213,558	8,287,875
Más de 90 días	<u>6,612,101</u>	<u>10,141,807</u>
Total	<u>130,310,970</u>	<u>112,746,517</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 Cesantía, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A. (1)	Marzo 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. (2)	Marzo 2005	Compra de negocios 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%	15,021,064
<b>Total</b>				<u>273,292,358</u>

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

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

	<u>31 de marzo de 2025</u>			<u>Total</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Marcas</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	
<b>Costo:</b>				
Saldo al inicio del período	273,042,487	20,153,777	39,700,979	332,897,243
Efecto por conversión de moneda	<u>249,871</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>249,871</u>
Saldo al final del período	<u>273,292,358</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>333,147,114</u>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al inicio del período	0	13,603,901	35,234,451	48,838,352
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>13,808,582</u>	<u>35,730,711</u>	<u>49,539,293</u>
<b>Saldo neto al final del período</b>	<u>273,292,358</u>	<u>6,345,195</u>	<u>3,970,268</u>	<u>283,607,821</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2024</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 año	272,858,404	20,153,777	39,700,979	332,713,160
Efecto por conversión de moneda	<u>184,083</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>184,083</u>
Saldo al final del año	273,042,487	20,153,777	39,700,979	332,897,243
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al inicio del año	0	12,785,174	33,249,408	46,034,582
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,727</u>	<u>1,985,043</u>	<u>2,803,770</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>13,603,901</u>	<u>35,234,451</u>	<u>48,838,352</u>
<b>Saldo neto al final del año</b>	<u>273,042,487</u>	<u>6,549,876</u>	<u>4,466,528</u>	<u>284,058,891</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 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se reconocieron pérdidas por deterioro. 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 10%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 0% y 5%.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 14% y 15%.

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/.61,053,699 (31 de diciembre de 2024: B/.62,249,042), menos una reserva de B/.633,538 (31 de diciembre de 2024: B/.2,061,997).

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>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Saldo al inicio del período	2,061,997	4,912,876
Provisión cargada a gastos	553,125	4,785,064
Reversión de provisión	(58,591)	(1,643,152)
Venta de activos adjudicados	<u>(1,922,993)</u>	<u>(5,992,791)</u>
Saldo al final del período	<u>633,538</u>	<u>2,061,997</u>

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

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.93,561,000 con vencimientos varios hasta agosto de 2025 y tasas de interés anual de 4.88% hasta 4.95%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 4.92%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.96,005,517.

**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 diciembre 2024</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	93,561,000
Intereses acumulados por pagar	<u>562,055</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>94,123,055</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 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Bonos del Gobierno de Estados Unidos	1	3,463,624	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	2	<u>206,991,332</u>	<u>176,152,762</u>
Total		<u>210,454,956</u>	<u>176,152,762</u>

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

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

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de SOFR 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 SOFR 3 meses más un margen	7,500,000	7,500,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés de SOFR 3 y 6 meses más un margen	10,000,000	40,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de SOFR 6 meses más un margen	50,000,000	50,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2030 y tasa de interés fija	27,692,308	27,692,308
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>33,750,000</u>	<u>37,500,000</u>
<b>Subtotal de obligaciones y colocaciones</b>	<u>668,839,308</u>	<u>702,589,308</u>
Cobertura de revaluación	<u>4,092,236</u>	<u>4,525,587</u>
<b>Total de obligaciones y colocaciones, neto</b>	<u>672,931,544</u>	<u>707,114,895</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Obligaciones y colocaciones, neto	672,931,544	707,114,895
Intereses acumulados por pagar	<u>4,709,685</u>	<u>9,766,910</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>677,641,229</u>	<u>716,881,805</u>

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 emitieron notas por B/.75,000,000 en el 2017 las cuales se encuentran respaldadas con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103/pacs.008) y cuyo saldo es de B/.33,750,000 (31 de diciembre de 2024: B/.37,500,000). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de las notas, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos.

Las notas antes citadas se pactaron a plazo de 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y tasa de interés fija.

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

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 2025</b>	<b>2024</b>
Saldo al inicio del período	707,114,895	868,148,364
Nuevas obligaciones y colocaciones	10,000,000	0
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(43,750,000)	(58,750,000)
Cobertura de revaluación	<u>(433,351)</u>	<u>(430,305)</u>
Saldo al final del período	<u>672,931,544</u>	<u>808,968,059</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (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.

Los bonos perpetuos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Bonos perpetuos	272,016,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	<u>5,712,336</u>	<u>2,142,127</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>277,728,336</u>	<u>274,158,127</u>

### (20) Pasivos por Arrendamientos

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Saldo al inicio del período	112,800,629	113,704,948
Nuevos contratos	1,727,871	8,755,700
Pagos	(2,448,186)	(9,493,413)
Cancelaciones	<u>0</u>	<u>(166,606)</u>
Saldo al final del período	<u>112,080,314</u>	<u>112,800,629</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.1,556,498 (2024: B/.1,529,742) 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 24 años (31 de diciembre de 2024: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 2.76% y 8.31% (31 de diciembre de 2024: 2.76% y 8.31%).

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (21) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.26,701,118 (31 de diciembre de 2024: B/.24,728,077) y están compuestas por el pasivo por la cobertura restante y los pasivos por reclamaciones incurridas.

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

	31 31 de marzo 2025	de diciembre 2024
<b>Pasivo por la Cobertura Restante</b>		
Saldo al inicio del período	26,640,804	23,126,177
Adopción de NIIF 17	175,624	0
Primas emitidas	23,059,649	51,324,616
Primas ganadas	<u>(22,431,595)</u>	<u>(47,809,989)</u>
Saldo al final del período	27,444,482	26,640,804
Participación de reaseguradores	<u>(6,273,719)</u>	<u>(6,541,308)</u>
Pasivo por la Cobertura Restante, neto	<u>21,170,763</u>	<u>20,099,496</u>
<b>Pasivo por Reclamaciones Incurridas</b>		
Saldo al inicio del período	5,811,992	6,609,172
Adopción de NIIF 17	601,271	0
Siniestros incurridos	3,616,561	12,427,110
Siniestros pagados	<u>(1,970,876)</u>	<u>(13,224,290)</u>
Saldo al final del período	8,058,948	5,811,992
Participación de reaseguradores	<u>(2,528,593)</u>	<u>(1,183,411)</u>
Pasivo por Reclamaciones Incurridas, neto	<u>5,530,355</u>	<u>4,628,581</u>
<b>Total de reservas de operaciones de seguros</b>	<u>26,701,118</u>	<u>24,728,077</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

	<b>31 de marzo de 2025</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	47,306,700	82,796,936	333,110,864	463,214,500
A plazo	500,000	3,914,308	45,000,000	49,414,308
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	85,256,869	30,956,574	864,622,546	980,835,989
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,226,793,539	227,098,139	3,016,780,090	4,470,671,768
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	4,360,818	36,395,632	40,756,450
Préstamos	<u>10,999,963,824</u>	<u>1,707,537,378</u>	<u>171,088,784</u>	<u>12,878,589,986</u>
<b>Total</b>	<u>12,359,820,932</u>	<u>2,056,664,153</u>	<u>4,466,997,916</u>	<u>18,883,483,001</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,524,490,139	107,883,586	11,197,546	2,643,571,271
Ahorros	4,620,117,652	68,846,894	13,887,340	4,702,851,886
A plazo	5,947,103,122	221,467,177	59,017,529	6,227,587,828
Obligaciones y colocaciones, neto	87,872,308	0	585,059,236	672,931,544
Bonos perpetuos	0	0	272,016,000	272,016,000
Pasivos por arrendamientos	93,136,752	18,579,576	363,986	112,080,314
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	<u>210,454,956</u>	<u>210,454,956</u>
<b>Total</b>	<u>13,272,719,973</u>	<u>416,777,233</u>	<u>1,151,996,593</u>	<u>14,841,493,799</u>
Compromisos y contingencias	<u>399,796,637</u>	<u>10,452,753</u>	<u>0</u>	<u>410,249,390</u>
	<b>31 de diciembre de 2024</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	66,277,224	80,075,023	207,282,585	353,634,832
A plazo	500,000	5,929,305	20,000,000	26,429,305
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	87,825,078	27,853,368	836,680,381	952,358,827
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,224,738,838	209,600,215	3,133,476,120	4,567,815,173
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	6,613,664	0	6,613,664
Préstamos	<u>10,965,122,433</u>	<u>1,619,619,469</u>	<u>177,240,755</u>	<u>12,761,982,657</u>
<b>Total</b>	<u>12,344,463,573</u>	<u>1,949,691,044</u>	<u>4,374,679,841</u>	<u>18,668,834,458</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,552,867,145	85,775,297	13,957,660	2,652,600,102
Ahorros	4,674,186,903	65,470,313	14,262,353	4,753,919,569
A plazo	5,767,294,415	209,093,012	58,650,208	6,035,037,635
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	93,561,000	93,561,000
Obligaciones y colocaciones, neto	127,872,308	0	579,242,587	707,114,895
Bonos perpetuos	0	0	272,016,000	272,016,000
Pasivos por arrendamientos	93,658,335	18,752,289	390,005	112,800,629
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	<u>176,152,762</u>	<u>176,152,762</u>
<b>Total</b>	<u>13,215,879,106</u>	<u>379,090,911</u>	<u>1,208,232,575</u>	<u>14,803,202,592</u>
Compromisos y contingencias	<u>420,585,597</u>	<u>9,897,256</u>	<u>0</u>	<u>430,482,853</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(23) Información de Segmentos**

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

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones</u>
<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 segmentos con base en los negocios de la Compañía para sus análisis financieros:

	<u>31 de marzo de 2025</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	331,216,027	5,213,536	747,814	1,868,135	3,898,622	9,942,303	333,001,831
Gastos por intereses y provisiones, netas	116,704,318	(10,188)	0	803,579	0	9,942,303	107,555,406
Otros ingresos, neto	77,538,948	9,358,033	4,779,964	41,066,845	59,274,662	59,795,451	132,223,001
Gastos generales y administrativos	80,674,646	770,072	1,326,700	15,579,300	30,357	65,118	98,315,957
Gasto de depreciación y amortización	10,005,341	4,702	82,628	4,492,985	0	0	14,585,656
Participación patrimonial en asociadas	<u>3,519,030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,519,030</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	204,889,700	13,806,983	4,118,450	22,059,116	63,142,927	59,730,333	248,286,843
Impuesto sobre la renta, estimado	23,329,642	1,682,208	944,575	5,103,082	0	0	31,059,507
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>1,038,880</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(41,256)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>997,624</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>24,368,522</u>	<u>1,682,208</u>	<u>944,575</u>	<u>5,061,826</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,057,131</u>
Utilidad neta	<u>180,521,178</u>	<u>12,124,775</u>	<u>3,173,875</u>	<u>16,997,290</u>	<u>63,142,927</u>	<u>59,730,333</u>	<u>216,229,712</u>
Total de activos	<u>19,669,031,007</u>	<u>419,069,001</u>	<u>68,823,811</u>	<u>782,490,915</u>	<u>1,993,931,493</u>	<u>2,332,930,684</u>	<u>20,600,415,543</u>
Total de pasivos	<u>16,768,802,711</u>	<u>68,886,916</u>	<u>2,030,867</u>	<u>279,311,899</u>	<u>1,945,238</u>	<u>921,983,979</u>	<u>16,198,993,652</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de marzo de 2024						
	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Fondos de Pensiones y Cesantía	Petróleo	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	308,123,993	4,378,158	627,637	1,361,009	3,412,824	8,233,051	309,670,570
Gastos por intereses y provisiones	96,809,940	16,856	0	915,081	0	8,233,051	89,508,826
Otros ingresos, neto	66,482,640	8,684,872	4,435,881	39,909,919	53,886,009	54,212,133	119,187,188
Gastos generales y administrativos	74,653,482	827,740	1,395,381	14,315,253	37,434	58,519	91,170,771
Gasto de depreciación y amortización	8,501,389	5,328	62,658	4,606,007	0	0	13,175,382
Participación patrimonial en asociadas	4,339,087	0	0	0	0	0	4,339,087
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	198,980,909	12,213,106	3,605,479	21,434,587	57,261,399	54,153,614	239,341,866
Impuesto sobre la renta, estimado	23,236,527	1,574,450	826,736	5,132,834	0	0	30,770,547
Impuesto sobre la renta, diferido	(234,446)	0	0	0	0	0	(234,446)
Impuesto sobre la renta, neto	23,002,081	1,574,450	826,736	5,132,834	0	0	30,536,101
Utilidad neta	175,978,828	10,638,656	2,778,743	16,301,753	57,261,399	54,153,614	208,805,765
Total de activos	18,558,479,983	376,499,862	64,162,816	744,457,554	1,960,702,216	2,230,258,090	19,474,044,341
Total de pasivos	15,895,418,189	61,913,600	5,074,015	270,792,229	1,799,950	820,150,051	15,414,847,932

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

	31 de marzo de 2025			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos, neto y participación patrimonial en asociadas	367,190,831	59,377,764	42,175,267	468,743,862
Activos no financieros	659,479,425	57,711,767	70,625	717,261,817

	31 de marzo de 2024			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos neto y participación patrimonial en asociadas	325,960,879	58,095,529	49,140,437	433,196,845
Activos no financieros	658,895,809	58,405,269	90,388	717,391,466

**(24) Patrimonio**

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 200,000,000 (31 de diciembre de 2024: 200,000,000) acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,817,066 acciones (31 de diciembre de 2024: 42,795,441 acciones), neto de 408,340 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2024: 408,340 acciones en tesorería).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Saldo al inicio del período	42,795,441	42,742,054
Acciones comunes emitidas	21,625	61,538
Recompra de acciones	<u>0</u>	<u>(8,151)</u>
Saldo al final del período	<u>42,817,066</u>	<u>42,795,441</u>

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 2028.

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

	<b>31 de marzo de 2025</b>		<b>31 de diciembre de 2024</b>	
	<b>N° de opciones</b>	<b>Precio Promedio ponderado</b>	<b>N° de opciones</b>	<b>Precio Promedio ponderado</b>
Opciones al inicio del período	181,995	<u>95.06</u>	239,000	<u>95.20</u>
Ejecutadas	<u>(21,625)</u>	<u>98.48</u>	<u>(57,005)</u>	<u>95.65</u>
Opciones al final del período	<u>160,370</u>	<u>94.60</u>	<u>181,995</u>	<u>95.06</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 2025</b>		<b>31 de diciembre de 2024</b>	
	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>	<b>No. de Opciones</b>	<b>Precio Ejecución</b>
Opciones al inicio del período	1,659,667	<u>66.84</u>	1,844,685	<u>66.58</u>
Otorgadas	0	<u>0.00</u>	163,850	<u>73.97</u>
Ejecutadas	<u>(37,028)</u>	<u>67.09</u>	<u>(303,068)</u>	<u>68.26</u>
Canceladas	<u>(3,150)</u>	<u>66.65</u>	<u>(45,800)</u>	<u>72.55</u>
Opciones al final del período	<u>1,619,489</u>	<u>66.83</u>	<u>1,659,667</u>	<u>66.84</u>

Para las opciones vigentes al 31 de marzo de 2025, el rango de precio de ejercicio esta entre B/.60.68 hasta B/.75.81 (31 de diciembre de 2024: entre B/.60.68 hasta B/.75.81).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La reserva de valuación del plan de opciones se incluye en la reserva de capital del estado consolidado de cambios en el patrimonio. A continuación, el movimiento de la reserva de valuación:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Saldo al inicio del período	19,663,366	18,733,279
Provisión del período	<u>232,190</u>	<u>930,087</u>
Saldo al final del período	<u>19,895,556</u>	<u>19,663,366</u>

La Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A., aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2018-2024. En octubre de 2024 la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., autorizó reservar 20,491 acciones comunes adicionales al plan vigente.

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/.227,465,493 (31 de diciembre de 2024: B/.226,755,883), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.85,168,751 (31 de diciembre de 2024: B/.84,815,106) se detalla a continuación:

	<b>31 de marzo de 2025</b>							
	<b>Reservas</b>						<b>Participación no controladora en subsidiarias</b>	<b>Total</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	157,721,503	4,385,969	14,106,130	4,141,416	44,036,001	224,391,019	(85,168,751)	139,222,268
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>
Total	<u>157,721,503</u>	<u>4,385,969</u>	<u>14,106,130</u>	<u>7,215,890</u>	<u>44,036,001</u>	<u>227,465,493</u>	<u>(85,168,751)</u>	<u>142,296,742</u>
	<b>31 de diciembre de 2024</b>							
	<b>Reservas</b>						<b>Participación no controladora en subsidiarias</b>	<b>Total</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	156,811,568	4,738,127	14,682,221	4,141,416	43,308,077	223,681,409	(84,815,106)	138,866,303
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>	<u>0</u>	<u>3,074,474</u>
Total	<u>156,811,568</u>	<u>4,738,127</u>	<u>14,682,221</u>	<u>7,215,890</u>	<u>43,308,077</u>	<u>226,755,883</u>	<u>(84,815,106)</u>	<u>141,940,777</u>
<b>Traspaso (reversa) de utilidades no distribuidas del período</b>	<u>909,935</u>	<u>(352,158)</u>	<u>(576,091)</u>	<u>0</u>	<u>727,924</u>	<u>709,610</u>	<u>(353,645)</u>	<u>355,965</u>

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

### Adopción de la NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguros establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguros.

En el período 2025, la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., por medio de la subsidiaria de Banco General, S. A., General de Seguros, S. A., aplicó la adopción de esta nueva norma, cuyos resultados producto de la transición de NIIF 4 a NIIF 17 generó una disminución en las utilidades no distribuidas por la suma de B/.1,918,344.

### (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	
	2025	2024
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>135,742,913</u>	<u>131,501,321</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,806,304</u>	<u>42,742,054</u>
Utilidad neta por acción	<u>3.17</u>	<u>3.08</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>133,624,316</u>	<u>129,519,175</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,977,436</u>	<u>42,981,054</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>3.11</u>	<u>3.01</u>

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

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

	31 de marzo	
	2025	2024
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones y otros activos financieros	9,764,820	(4,887,898)
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(8,437,868)	10,512,505
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	3,266,314	4,347,685
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(2,142,397)	(3,271,356)
Pérdida realizada en instrumentos derivados	<u>(666,178)</u>	<u>(1,948,616)</u>
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>1,784,691</u>	<u>4,752,320</u>

En el rubro de ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.386,076 (2024: pérdida por B/.400,724).

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	31 de marzo	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios bancarios de tarjetas de débito y crédito	73,448,978	65,294,574
Servicios bancarios otros	22,615,715	20,079,077
Administración de fondos y fideicomisos	6,431,532	6,092,475
Corretaje de valores	6,038,732	4,368,576
Operaciones de seguros y reaseguros	540,107	512,135
Negocio de vales alimenticios	<u>672,083</u>	<u>526,965</u>
Total de honorarios y otras comisiones	<u>109,747,147</u>	<u>96,873,802</u>

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

	31 de marzo	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividendos	1,082,171	886,269
Fluctuaciones cambiarias, netas	30,370	(43,364)
Servicios bancarios varios	5,127,045	4,077,949
Servicios fiduciarios	61,410	11,400
Alquileres ganados	342,241	300,103
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	153,169	(7,279)
Otros ingresos	<u>9,696,160</u>	<u>6,636,978</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>16,492,566</u>	<u>11,862,056</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 160,370 (31 de diciembre de 2024: 181,995), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.94.60 (31 de diciembre de 2024: B/.95.06). 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 (2024: B/.36,898). Este plan estará vigente hasta el año 2028.

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

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El saldo de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. es de 1,619,489 (31 de diciembre de 2024: 1,659,667), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.66.83 (31 de diciembre de 2024: B/.66.84). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.437,601 (2024: B/.348,965). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2032.

#### **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 2018-2024. En octubre de 2024 la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., autorizó reservar 20,491 acciones comunes adicionales al plan vigente.

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. con base en el desempeño de la Compañía y de los participantes.

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 (2024: B/.20,400) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.38,579 (2024: 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 con 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%
EUA	21%

Las compañías incorporadas en los Estados Unidos de América (EUA) pagan una tasa de impuesto sobre la renta federal del 21%; adicionalmente están sujetas al pago de impuesto sobre la renta estatal. Las subsidiarias del grupo incorporadas en el Estado de Florida están sujetas al pago de una tasa de impuesto sobre la renta estatal del 5.5%.

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>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Impuesto sobre la renta, estimado	30,541,373	31,224,689
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	518,134	(454,142)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>997,624</u>	<u>(234,446)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>32,057,131</u>	<u>30,536,101</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:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>	<b>Efectos en resultados</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – activo:</b>			
Reserva para pérdidas en préstamos	86,305,878	87,008,502	(702,624)
Reserva para activos adjudicados para la venta	33,293	369,556	(336,263)
Operaciones de derivados de petróleos	<u>2,738,388</u>	<u>2,651,763</u>	<u>86,625</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>89,077,559</u>	<u>90,029,821</u>	<u>(952,262)</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>208,019</u>	<u>208,081</u>	<u>(62)</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>1,158,700</u>	<u>1,158,762</u>	<u>(62)</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>(45,424)</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>(997,624)</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:

	<b>31 de marzo de 2025</b>		
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Total</b>
Cartas de crédito	114,604,336	2,451,446	117,055,782
Garantías bancarias	49,221,980	1,689,296	50,911,276
Cartas promesa de pago	<u>242,282,332</u>	<u>0</u>	<u>242,282,332</u>
Total	<u>406,108,648</u>	<u>4,140,742</u>	<u>410,249,390</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2024</b>		<b>Total</b>
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	
Cartas de crédito	111,383,877	2,473,001	113,856,878
Garantías bancarias	47,762,268	1,534,143	49,296,411
Cartas promesa de pago	<u>267,329,564</u>	<u>0</u>	<u>267,329,564</u>
Total	<u>426,475,709</u>	<u>4,007,144</u>	<u>430,482,853</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 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>410,249,390</u>	<u>430,482,853</u>
<b><u>Cartas de crédito</u></b>		
Grado 1: Normal	112,197,988	110,879,263
Grado 2: Mención especial	2,892,294	1,297,856
Grado 3: Subnormal	<u>1,965,500</u>	<u>1,679,759</u>
Monto bruto	<u>117,055,782</u>	<u>113,856,878</u>
<b><u>Garantías bancarias</u></b>		
Grado 1: Normal	50,887,667	49,114,150
Grado 2: Mención especial	0	158,652
Grado 3: Subnormal	<u>23,609</u>	<u>23,609</u>
Monto bruto	<u>50,911,276</u>	<u>49,296,411</u>
<b><u>Cartas promesa de pago</u></b>		
Grado 1: Normal	240,340,630	264,541,476
Grado 2: Mención especial	914,566	1,596,840
Grado 3: Subnormal	<u>1,027,136</u>	<u>1,191,248</u>
Monto bruto	<u>242,282,332</u>	<u>267,329,564</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/.3,410,905,489 (31 de diciembre de 2024: B/.3,361,284,917) y custodia de valores en cuenta de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.17,057,011,791 (31 de diciembre de 2024: B/.16,422,858,807), las cuales incluyen cuentas de activos bajo administración discrecional por la suma de B/.68,627,564 (31 de diciembre de 2024: B/.67,364,092).

De acuerdo con la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(32) Entidades Estructuradas**

La siguiente tabla describe las entidades estructuradas que han sido diseñadas por la Compañía:

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación mantenida por la Compañía</u>
- Fondos de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	12.13% (31 de diciembre de 2024: 12.75%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.568,192,832 (31 de diciembre de 2024: B/.560,579,300); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.1,493,577 (2024: B/.1,454,482), 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 fija bajo administración de terceros, hace uso en ocasiones de derivados de tasa de interés, de crédito o monedas bajo límites y parámetros preestablecidos. Estos derivados se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

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

	<u>Total</u>		<u> Mercados Organizados</u>		<u>Over the Counter (OTC)</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>	
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Liquidados en una central de valores</u>		<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
					<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		
<b>31 de marzo 2025</b>								
Derivados activos	1,697,107,749	34,584,250	328,847,570	0	860,317,854	32,880,549	507,942,325	1,703,701
Derivados pasivos	760,875,581	7,703,103	212,016,085	0	310,590,000	3,985,014	238,269,496	3,718,089
<b>31 de diciembre 2024</b>								
Derivados activos	1,849,774,471	43,344,266	247,956,620	0	907,312,215	38,372,380	694,505,636	4,971,886
Derivados pasivos	670,524,460	6,108,920	174,458,830	0	330,730,000	4,667,119	165,335,630	1,441,801

# 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 2024: AA+ y A-), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.18.7MM (31 de diciembre de 2024: B/.18.1MM).

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

### Derivados otros clasificados por riesgo:

	<u>31 de marzo</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados:				
Crédito	564,151	52,557	409,192	131,023
Interés	<u>20,906,661</u>	<u>4,346,879</u>	<u>25,670,930</u>	<u>5,892,807</u>
Total	<u>21,470,812</u>	<u>4,399,436</u>	<u>26,080,122</u>	<u>6,023,830</u>

La Compañía mantiene contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.2,457,983,330 (31 de diciembre de 2024: B/.2,520,298,931), de los cuales B/.2,018,008,146 (31 de diciembre de 2024: B/.2,079,932,746) son parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,837,436,336 (31 de diciembre de 2024: B/.1,927,517,130) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

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

### Derivados para administración de riesgo:

	<u>31 de marzo</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
<b><u>Exposición a riesgo:</u></b>				
<b><u>Tasa de interés</u></b>				
Cobertura de valor razonable	10,486,978	0	11,170,195	0
Otros	<u>2,026,141</u>	<u>0</u>	<u>2,288,237</u>	<u>0</u>
Total de tasa de interés	<u>12,513,119</u>	<u>0</u>	<u>13,458,432</u>	<u>0</u>
<b><u>Monedas</u></b>				
Otros	<u>600,319</u>	<u>3,303,667</u>	<u>3,805,712</u>	<u>85,090</u>
Total de Monedas	<u>600,319</u>	<u>3,303,667</u>	<u>3,805,712</u>	<u>85,090</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>13,113,438</u>	<u>3,303,667</u>	<u>17,264,144</u>	<u>85,090</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 inversiones en bonos o emisiones de deuda ante cambios en las tasas de interés. 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 ante los cambios en tasas de interés, la Compañía queda expuesta al riesgo de contraparte de instrumentos derivados. Este riesgo se mitiga 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 2025</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	29,900,000
Tasa de interés promedio				5.25%	5.13%

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2024</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	29,900,000
Tasa de interés promedio				5.25%	5.13%

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 2025</u> <u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineffectividad de cobertura</u>	<u>Ineffectividad reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	49.900.000	10.486.978	0	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	49.900.000	10.486.978	0			

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizado como base para reconocer la ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>		
<b>Riesgo de tasa de Interés:</b>						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	49.900.000	11.170.195	0	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	<u>49.900.000</u>	<u>11.170.195</u>	<u>0</u>			

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

	<u>31 de marzo de 2025</u>				<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados</u>
	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	40.210.250	0	0	8.613.090	Inversiones a VR OUI	0	0

	<u>31 de diciembre de 2024</u>				<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados</u>
	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>				
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	40.242.085	0	0	9.269.172	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 2025</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b>Activos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	564,151	0	564,151
Interés	<u>0</u>	<u>20,906,661</u>	<u>0</u>	<u>20,906,661</u>
Total	<u>0</u>	<u>21,470,812</u>	<u>0</u>	<u>21,470,812</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	12,513,119	0	12,513,119
Monedas	<u>0</u>	<u>600,319</u>	<u>0</u>	<u>600,319</u>
Total	<u>0</u>	<u>13,113,438</u>	<u>0</u>	<u>13,113,438</u>
<b>Total de derivados activos</b>	<u>0</u>	<u>34,584,250</u>	<u>0</u>	<u>34,584,250</u>
<b>Pasivos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	52,557	0	52,557
Interés	<u>0</u>	<u>4,346,879</u>	<u>0</u>	<u>4,346,879</u>
Total	<u>0</u>	<u>4,399,436</u>	<u>0</u>	<u>4,399,436</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Monedas	<u>0</u>	<u>3,303,667</u>	<u>0</u>	<u>3,303,667</u>
Total	<u>0</u>	<u>3,303,667</u>	<u>0</u>	<u>3,303,667</u>
<b>Total de derivados pasivos</b>	<u>0</u>	<u>7,703,103</u>	<u>0</u>	<u>7,703,103</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>		<u>Total</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b>Activos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	409,192	0	409,192
Interés	<u>0</u>	<u>25,670,930</u>	<u>0</u>	<u>25,670,930</u>
Total	<u>0</u>	<u>26,080,122</u>	<u>0</u>	<u>26,080,122</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	13,458,432	0	13,458,432
Monedas	<u>0</u>	<u>3,805,712</u>	<u>0</u>	<u>3,805,712</u>
Total	<u>0</u>	<u>17,264,144</u>	<u>0</u>	<u>17,264,144</u>
<b>Total de derivados activos</b>	<u>0</u>	<u>43,344,266</u>	<u>0</u>	<u>43,344,266</u>
<b>Pasivos</b>				
Derivados otros:				
Crédito	0	131,023	0	131,023
Interés	<u>0</u>	<u>5,892,807</u>	<u>0</u>	<u>5,892,807</u>
Total	<u>0</u>	<u>6,023,830</u>	<u>0</u>	<u>6,023,830</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Monedas	<u>0</u>	<u>85,090</u>	<u>0</u>	<u>85,090</u>
Total	<u>0</u>	<u>85,090</u>	<u>0</u>	<u>85,090</u>
<b>Total de derivados pasivos</b>	<u>0</u>	<u>6,108,920</u>	<u>0</u>	<u>6,108,920</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

<u>Derivados</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
<b>Mercados Organizados</b>	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1 - 2
<b>Over the Counter (OTC)</b>	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, por 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/otros activos financieros/otros pasivos financieros*

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:

	<b>31 de marzo de 2025</b>		<b>31 de diciembre de 2024</b>	
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	49,493,924	49,489,672	26,463,926	26,463,321
Inversiones a costo amortizado, neto	40,761,308	40,768,119	6,615,138	6,632,644
Préstamos, neto	12,533,871,092	12,361,701,762	12,414,322,693	12,254,816,294
Otros activos financieros	348,366,181	348,366,181	273,005,259	273,005,259
	<u>12,972,492,505</u>	<u>12,800,325,734</u>	<u>12,720,407,016</u>	<u>12,560,917,518</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	13,676,323,730	13,620,427,477	13,547,221,460	13,484,890,888
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	955,369,565	844,214,418	1,085,162,987	966,475,926
Otros pasivos financieros	600,542,752	600,542,752	539,170,458	539,170,458
	<u>15,232,236,047</u>	<u>15,065,184,647</u>	<u>15,171,554,905</u>	<u>14,990,537,272</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:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
	<b>Activos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos	49,489,672	0	0	49,489,672
Inversiones a costo amortizado, neto	40,768,119	0	4,363,746	36,404,373
Préstamos, neto	12,361,701,762	0	0	12,361,701,762
Otros activos financieros	348,366,181	0	0	348,366,181
	<u>12,800,325,734</u>	<u>0</u>	<u>4,363,746</u>	<u>12,795,961,988</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	13,620,427,477	0	0	13,620,427,477
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	844,214,418	0	0	844,214,418
Otros pasivos financieros	600,542,752	0	0	600,542,752
	<u>15,065,184,647</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,065,184,647</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre 2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	26,463,321	0	0	26,463,321
Inversiones a costo amortizado, neto	6,632,644	0	0	6,632,644
Préstamos, neto	12,254,816,294	0	0	12,254,816,294
Otros activos financieros	<u>273,005,259</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>273,005,259</u>
	<u>12,560,917,518</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,560,917,518</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	13,484,890,888	0	0	13,484,890,888
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	966,475,926	0	0	966,475,926
Otros pasivos financieros	<u>539,170,458</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>539,170,458</u>
	<u>14,990,537,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,990,537,272</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 de 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 2025</b> (en Miles)			<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><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	10,780,179	530,250	0	11,310,429
Grado 2: Mención especial	137,004	565,232	16,193	718,429
Grado 3: Subnormal	10,741	468,590	69,286	548,617
Grado 4: Dudoso	0	6,495	66,434	72,929
Grado 5: Irrecuperable	0	2,928	113,239	116,167
Monto bruto	10,927,924	1,573,495	265,152	12,766,571
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,467)	(220,759)	(57,383)	(361,609)
Valor en libros, neto	<u>10,844,457</u>	<u>1,352,736</u>	<u>207,769</u>	<u>12,404,962</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	107,913	1,390	0	109,303
Grado 2: Mención especial	0	1,768	0	1,768
Grado 3: Subnormal	0	914	22	936
Grado 4: Dudoso	0	0	12	12
Monto bruto	107,913	4,072	34	112,019
Reserva para pérdidas en préstamos	(340)	(154)	(4)	(498)
Valor en libros, neto	<u>107,573</u>	<u>3,918</u>	<u>30</u>	<u>111,521</u>
<b>Total préstamos</b>	<b>11,035,837</b>	<b>1,577,567</b>	<b>265,186</b>	<b>12,878,590</b>
Reserva para pérdidas en préstamos	(83,807)	(220,913)	(57,387)	(362,107)
Total valor en libros, neto	<u>10,952,030</u>	<u>1,356,654</u>	<u>207,799</u>	<u>12,516,483</u>
<b><u>Préstamos reestructurados</u></b>				
Monto bruto	1,622	595,183	125,569	722,374
Reserva para pérdidas en préstamos	(177)	(89,714)	(23,729)	(113,620)
Total, neto	<u>1,445</u>	<u>505,469</u>	<u>101,840</u>	<u>608,754</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>31 de diciembre de 2024</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>Total</b>
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	10,624,403	505,805	0	11,130,208
Grado 2: Mención especial	175,407	556,805	14,764	746,976
Grado 3: Subnormal	16,691	495,360	67,294	579,345
Grado 4: Dudoso	41	8,133	64,556	72,730
Grado 5: Irrecuperable	151	4,884	117,527	122,562
Monto bruto	<u>10,816,693</u>	<u>1,570,987</u>	<u>264,141</u>	<u>12,651,821</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(88,356)</u>	<u>(220,719)</u>	<u>(55,312)</u>	<u>(364,387)</u>
Valor en libros, neto	<u>10,728,337</u>	<u>1,350,268</u>	<u>208,829</u>	<u>12,287,434</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	107,305	455	0	107,760
Grado 2: Mención especial	0	1,472	0	1,472
Grado 3: Subnormal	0	907	0	907
Grado 4: Dudoso	0	0	23	23
Monto bruto	<u>107,305</u>	<u>2,834</u>	<u>23</u>	<u>110,162</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(403)</u>	<u>(126)</u>	<u>(2)</u>	<u>(531)</u>
Valor en libros, neto	<u>106,902</u>	<u>2,708</u>	<u>21</u>	<u>109,631</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>10,923,998</u>	<u>1,573,821</u>	<u>264,164</u>	<u>12,761,983</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(88,759)</u>	<u>(220,845)</u>	<u>(55,314)</u>	<u>(364,918)</u>
Total valor en libros, neto	<u>10,835,239</u>	<u>1,352,976</u>	<u>208,850</u>	<u>12,397,065</u>
<b><u>Préstamos reestructurados</u></b>				
Monto bruto	1,463	611,753	129,383	742,599
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(163)</u>	<u>(90,598)</u>	<u>(24,937)</u>	<u>(115,698)</u>
Total, neto	<u>1,300</u>	<u>521,155</u>	<u>104,446</u>	<u>626,901</u>

Del total de préstamos reestructurados por B/.722,374 (31 de diciembre de 2024: B/.742,599), B/.596,214 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2024: B/.616,183).

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

	<b>31 de marzo de 2025</b>		
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	<b>Total</b>
Corriente	11,043,177,972	1,006,062,964	12,049,240,936
De 31 a 90 días	524,040,735	4,734,702	528,775,437
Más de 90 días (capital o intereses)	267,052,286	4,165,059	271,217,345
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>29,336,070</u>	<u>20,198</u>	<u>29,356,268</u>
Total	<u>11,863,607,063</u>	<u>1,014,982,923</u>	<u>12,878,589,986</u>
	<b>31 de diciembre de 2024</b>		
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	<b>Total</b>
Corriente	10,997,686,330	957,289,232	11,954,975,562
De 31 a 90 días	495,180,625	5,602,565	500,783,190
Más de 90 días (capital o intereses)	273,544,845	4,225,878	277,770,723
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>27,656,317</u>	<u>796,865</u>	<u>28,453,182</u>
Total	<u>11,794,068,117</u>	<u>967,914,540</u>	<u>12,761,982,657</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/.167,251,403 (31 de diciembre de 2024: B/.155,822,495), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<b>31 de marzo de 2025</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>					
AA+ a BBB-	36,400,000	0	0	0	36,400,000
Menos de BBB-	<u>4,363,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,363,261</u>
Valor en libros	<u>40,763,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40,763,261</u>
Reserva acumulada	<u>(6,811)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,811)</u>
<b>Total valor en libros, neto</b>	<b><u>40,756,450</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>40,756,450</u></b>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	198,428,453	0	0	0	198,428,453
Menos de BBB-	<u>1,008,710,949</u>	<u>14,743,014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,023,453,963</u>
Valor en libros	<u>1,207,139,402</u>	<u>14,743,014</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,221,882,416</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(3,377,565)</u>	<u>(140,605)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,518,170)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,114,579,688	0	0	0	2,114,579,688
AA+ a BBB-	935,640,478	0	0	0	935,640,478
Menos de BBB-	196,246,582	1,625,017	0	23,834	197,895,433
NR	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>198,647</u>	<u>198,647</u>
Valor en libros	<u>3,246,466,748</u>	<u>1,625,017</u>	<u>0</u>	<u>222,481</u>	<u>3,248,314,246</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,273,861)</u>	<u>(564,817)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,838,678)</u>
<b>Total valor en libros</b>	<b><u>4,453,606,150</u></b>	<b><u>16,368,031</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>222,481</u></b>	<b><u>4,470,196,662</u></b>
<b>Total valuación del riesgo de crédito</b>	<b><u>(8,651,426)</u></b>	<b><u>(705,422)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(9,356,848)</u></b>
<b><u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
Menos de BBB-	<u>54,102,178</u>				
Valor en libros	<u>54,102,178</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	525,153,315				
AA+ a BBB-	201,167,056				
Menos de BBB-	33,384,505				
NR	<u>252,638</u>				
Valor en libros	<u>759,957,514</u>				
<b>Total valor en libros</b>	<b><u>814,059,692</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 2024</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>					
Menos de BBB-	6,631,170	0	0	0	6,631,170
Valor en libros	6,631,170	0	0	0	6,631,170
Reserva acumulada	(17,506)	0	0	0	(17,506)
<b>Total valor en libros, neto</b>	<b>6,613,664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,613,664</b>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	202,340,913	0	0	0	202,340,913
Menos de BBB-	1,002,017,620	15,304,884	0	0	1,017,322,504
Valor en libros	1,204,358,533	15,304,884	0	0	1,219,663,417
Valuación del riesgo de crédito	(3,678,346)	(155,194)	0	0	(3,833,540)
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	2,122,283,347	0	0	0	2,122,283,347
AA+ a BBB-	1,020,095,813	0	0	0	1,020,095,813
Menos de BBB-	201,763,556	3,311,040	0	23,785	205,098,381
NR	0	0	0	199,109	199,109
Valor en libros	3,344,142,716	3,311,040	0	222,894	3,347,676,650
Valuación del riesgo de crédito	(4,974,540)	(564,853)	0	(3,087)	(5,542,480)
<b>Total valor en libros</b>	<b>4,548,501,249</b>	<b>18,615,924</b>	<b>0</b>	<b>222,894</b>	<b>4,567,340,067</b>
<b>Total valuación del riesgo de crédito</b>	<b>(8,652,886)</b>	<b>(720,047)</b>	<b>0</b>	<b>(3,087)</b>	<b>(9,376,020)</b>
<b><u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
Menos de BBB-	54,569,168				
Valor en libros	54,569,168				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	506,979,999				
AA+ a BBB-	199,885,187				
Menos de BBB-	33,765,911				
NR	1,811,173				
Valor en libros	742,442,270				
<b>Total valor en libros</b>	<b>797,011,438</b>				

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional, tomando primero la calificación de Fitch Ratings Inc., después Standard and Poor's y por último Moody's. 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 en bancos**

Al 31 de marzo de 2025, los depósitos en bancos colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA+ y BBB- (31 de diciembre de 2024: AA+ y BBB-), basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.426,034,519 (31 de diciembre de 2024: B/.294,075,203).

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Política de castigos:*

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

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>	
Préstamos	67.10%	67.76%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	61.54%	59.71%	Efectivo, Propiedades y Equipos

### **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 con relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	739,244,774	739,946,640
51% - 70%	1,296,314,287	1,296,903,982
71% - 90%	2,229,522,179	2,248,558,351
Más de 90%	<u>418,074,907</u>	<u>425,019,298</u>
Total	<u>4,683,156,147</u>	<u>4,710,428,271</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<b><u>Concentración por Sector:</u></b>				
Corporativo	5,539,551	5,460,386	2,623,489	2,705,111
Consumo	6,971,375	6,926,288	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,701,524	2,665,854
Otros sectores	<u>367,664</u>	<u>375,309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12,878,590</u>	<u>12,761,983</u>	<u>5,325,013</u>	<u>5,370,965</u>
<b><u>Concentración Geográfica:</u></b>				
Panamá	10,999,964	10,965,123	1,261,055	1,261,266
América Latina y el Caribe	1,707,537	1,619,619	256,671	238,754
Estados Unidos de América y otros	<u>171,089</u>	<u>177,241</u>	<u>3,807,287</u>	<u>3,870,945</u>
	<u>12,878,590</u>	<u>12,761,983</u>	<u>5,325,013</u>	<u>5,370,965</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.

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

*Administración de riesgo de mercado:*

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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.

#### *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 con lo establecido por la Junta Directiva.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas de la Compañía pactadas en monedas distintas al dólar de Estados Unidos de América (EUA):

	31 de marzo de 2025							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>1.04</b>	<b>504.21</b>	<b>1.29</b>	<b>149.97</b>	<b>20.47</b>	<b>7.26</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	1,332,010	7,267,667	807,211	76,157	21,183	20,737	284,170	9,809,135
Inversiones y otros activos financieros	73,556,620	4,418,954	24,900,202	0	3,372,379	0	6,010,535	112,258,690
Préstamos	0	7,820,541	0	0	0	0	0	7,820,541
Otros activos	<u>22,864,647</u>	<u>53</u>	<u>668,746</u>	<u>0</u>	<u>684,746</u>	<u>0</u>	<u>913,749</u>	<u>25,131,941</u>
	<u>97,753,277</u>	<u>19,507,215</u>	<u>26,376,159</u>	<u>76,157</u>	<u>4,078,308</u>	<u>20,737</u>	<u>7,208,454</u>	<u>155,020,307</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	18,003,362	0	0	0	0	0	18,003,362
Obligaciones y colocaciones	0	9,838	0	0	0	0	0	9,838
Otros pasivos	<u>97,305,414</u>	<u>0</u>	<u>26,037,773</u>	<u>0</u>	<u>3,132,901</u>	<u>0</u>	<u>6,530,544</u>	<u>133,006,632</u>
	<u>97,305,414</u>	<u>18,013,200</u>	<u>26,037,773</u>	<u>0</u>	<u>3,132,901</u>	<u>0</u>	<u>6,530,544</u>	<u>151,019,832</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>447,863</u>	<u>1,494,015</u>	<u>338,386</u>	<u>76,157</u>	<u>945,407</u>	<u>20,737</u>	<u>677,910</u>	<u>4,000,475</u>
	31 de diciembre de 2024							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>1.04</b>	<b>512.73</b>	<b>1.25</b>	<b>157.18</b>	<b>20.81</b>	<b>7.30</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	1,590,843	7,077,167	538,386	78,411	12,198	16,466	365,344	9,678,815
Inversiones y otros activos financieros	79,476,546	6,686,134	25,680,297	0	0	0	10,008,508	121,851,485
Préstamos	0	7,889,448	0	0	0	0	0	7,889,448
Otros activos	<u>2,875,337</u>	<u>29</u>	<u>1,560,053</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>58,409</u>	<u>4,493,828</u>
	<u>83,942,726</u>	<u>21,652,778</u>	<u>27,778,736</u>	<u>78,411</u>	<u>12,198</u>	<u>16,466</u>	<u>10,432,261</u>	<u>143,913,576</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	21,688,241	0	0	0	0	0	21,688,241
Obligaciones y colocaciones	0	11,899	0	0	0	0	0	11,899
Otros pasivos	<u>84,553,835</u>	<u>0</u>	<u>27,466,832</u>	<u>0</u>	<u>12,724</u>	<u>0</u>	<u>10,112,488</u>	<u>122,145,879</u>
	<u>84,553,835</u>	<u>21,700,140</u>	<u>27,466,832</u>	<u>0</u>	<u>12,724</u>	<u>0</u>	<u>10,112,488</u>	<u>143,846,019</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>(611,109)</u>	<u>(47,362)</u>	<u>311,904</u>	<u>78,411</u>	<u>(526)</u>	<u>16,466</u>	<u>319,773</u>	<u>67,557</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- *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 2025						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	48,983,300	63,754	367,254	0	0	0	49,414,308
Inversiones y otros activos financieros	1,324,471,916	128,309,182	265,256,894	1,656,809,696	962,774,778	529,316,916	4,866,939,382
Préstamos	12,351,199,778	287,845,378	93,095,764	145,514,207	556,186	378,673	12,878,589,986
Total	<u>13,724,654,994</u>	<u>416,218,314</u>	<u>358,719,912</u>	<u>1,802,323,903</u>	<u>963,330,964</u>	<u>529,695,589</u>	<u>17,794,943,676</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	6,851,756,858	887,403,674	1,519,065,934	2,556,902,778	0	0	11,815,129,244
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	71,237,692	8,750,000	9,807,692	578,520,775	276,631,385	0	944,947,544
Total	<u>6,922,994,550</u>	<u>896,153,674</u>	<u>1,528,873,626</u>	<u>3,135,423,553</u>	<u>276,631,385</u>	<u>0</u>	<u>12,760,076,788</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>6,801,660,444</u>	<u>(479,935,360)</u>	<u>(1,170,153,714)</u>	<u>(1,333,099,650)</u>	<u>686,699,579</u>	<u>529,695,589</u>	<u>5,034,866,888</u>

	31 de diciembre de 2024						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	26,366,441	0	62,864	0	0	0	26,429,305
Inversiones y otros activos financieros	1,331,104,665	143,859,717	234,214,682	1,704,674,594	977,479,919	544,519,683	4,935,853,260
Préstamos	12,341,693,698	190,687,830	77,626,802	151,179,607	403,081	391,639	12,761,982,657
Total	<u>13,699,164,804</u>	<u>334,547,547</u>	<u>311,904,348</u>	<u>1,855,854,201</u>	<u>977,883,000</u>	<u>544,911,322</u>	<u>17,724,265,222</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	7,083,097,426	836,984,231	1,407,514,275	2,433,729,418	0	0	11,761,325,350
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	93,561,000	0	0	0	0	0	93,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	13,930,000	96,057,692	9,807,692	582,704,126	276,631,385	0	979,130,895
Total	<u>7,190,588,426</u>	<u>933,041,923</u>	<u>1,417,321,967</u>	<u>3,016,433,544</u>	<u>276,631,385</u>	<u>0</u>	<u>12,834,017,245</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>6,508,576,378</u>	<u>(598,494,376)</u>	<u>(1,105,417,619)</u>	<u>(1,160,579,343)</u>	<u>701,251,615</u>	<u>544,911,322</u>	<u>4,890,247,977</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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

	<b>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>31 de marzo</b>		<b>31 de marzo</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del período	27,398,700	19,892,614	(27,159,630)	(19,743,596)
Promedio del período	25,639,537	19,625,840	(25,461,398)	(18,751,589)
Máximo del período	27,398,700	19,892,614	(27,159,630)	(19,743,596)
Mínimo del período	23,608,095	19,005,665	(23,482,432)	(17,388,172)

	<b>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>31 de marzo</b>		<b>31 de marzo</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del período	(15,827,527)	(16,390,013)	11,165,383	14,197,087
Promedio del período	(15,992,447)	(17,926,701)	12,372,584	16,328,374
Máximo del período	(19,683,691)	(23,273,562)	16,997,404	20,298,816
Mínimo del período	(10,172,637)	(11,613,348)	9,342,015	14,161,339

	<b>Sensibilidad en otras utilidades integrales</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del período	(158,975,277)	(160,623,375)	147,438,540	151,351,571
Promedio del período	(146,046,998)	(138,679,984)	142,608,878	139,021,566
Máximo del período	(160,623,375)	(160,623,375)	151,351,571	151,351,571
Mínimo del período	(126,705,712)	(126,705,712)	131,525,480	131,525,480

(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

*Administración del riesgo de liquidez:*

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

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

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

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, excepto las inversiones y otros activos financieros, neto las cuales están con base en su liquidez (posible fecha de venta):

	<b>31 de marzo de 2025</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>Total</b>
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	168,157,221	0	0	0	0	0	0	168,157,221
Depósitos en bancos	475,209,086	19,456,043	14,611,373	3,352,306	0	0	0	512,628,808
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,380,721,248	20,595,256	114,822,388	412,557,362	374,670,381	22,289,324	200,911,100	5,526,567,059
Préstamos, neto	1,928,034,211	921,111,292	1,219,230,258	7,549,704,208	638,832,580	216,612,456	0	12,473,525,005
Intereses acumulados por cobrar	0	0	91,293,168	1,808,210	0	0	0	93,101,378
Otros activos	<u>348,366,181</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>348,366,181</u>
<b>Total</b>	<u><b>7,300,487,947</b></u>	<u><b>961,162,591</b></u>	<u><b>1,439,957,187</b></u>	<u><b>7,967,422,086</b></u>	<u><b>1,013,502,961</b></u>	<u><b>238,901,780</b></u>	<u><b>200,911,100</b></u>	<u><b>19,122,345,652</b></u>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	8,541,299,222	887,403,674	1,588,405,311	2,556,902,778	0	0	0	13,574,010,985
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	18,557,692	13,750,000	22,307,692	613,700,775	4,615,385	0	272,016,000	944,947,544
Pasivos por arrendamientos	2,454,213	2,376,215	4,828,624	35,759,259	40,880,080	25,781,923	0	112,080,314
Intereses acumulados por pagar	0	0	112,806,181	0	0	0	0	112,806,181
Otros pasivos	<u>810,997,708</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>810,997,708</u>
<b>Total</b>	<u><b>9,373,308,835</b></u>	<u><b>903,529,889</b></u>	<u><b>1,728,347,808</b></u>	<u><b>3,206,362,812</b></u>	<u><b>45,495,465</b></u>	<u><b>25,781,923</b></u>	<u><b>272,016,000</b></u>	<u><b>15,554,842,732</b></u>
<b>Posición neta</b>	<u><b>(2,072,820,888)</b></u>	<u><b>57,632,702</b></u>	<u><b>(288,390,621)</b></u>	<u><b>4,761,059,274</b></u>	<u><b>968,007,496</b></u>	<u><b>213,119,857</b></u>	<u><b>(71,104,900)</b></u>	<u><b>3,567,502,920</b></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31 de diciembre de 2024							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
<b>Activos:</b>								
Efectivo y efectos de caja	170,110,069	0	0	0	0	0	0	170,110,069
Depósitos en bancos	342,061,222	20,643,025	11,832,885	5,527,005	0	0	0	380,064,137
Inversiones y otros activos financieros, neto	4,415,404,012	18,887,993	101,744,775	394,891,374	417,184,889	23,479,653	186,040,350	5,557,633,046
Préstamos, neto	1,868,910,712	976,321,068	1,213,438,073	7,458,539,449	624,800,147	213,459,020	0	12,355,468,469
Intereses acumulados por cobrar	0	0	88,175,259	2,575,195	0	0	0	90,750,454
Otros activos	273,005,259	0	0	0	0	0	0	273,005,259
<b>Total</b>	<b>7,069,491,274</b>	<b>1,015,852,086</b>	<b>1,415,190,992</b>	<b>7,861,533,023</b>	<b>1,041,985,036</b>	<b>236,938,673</b>	<b>186,040,350</b>	<b>18,827,031,434</b>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	8,778,800,863	836,984,231	1,411,542,794	2,414,229,418	0	0	0	13,441,557,306
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	93,561,000	0	0	0	0	0	0	93,561,000
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	3,750,000	18,557,692	62,307,692	617,884,126	4,615,385	0	272,016,000	979,130,895
Pasivos por arrendamientos	2,446,257	2,419,723	4,653,319	35,543,969	40,127,530	27,609,831	0	112,800,629
Intereses acumulados por pagar	0	0	118,195,392	0	0	0	0	118,195,392
Otros pasivos	715,323,220	0	0	0	0	0	0	715,323,220
<b>Total</b>	<b>9,593,881,340</b>	<b>857,961,646</b>	<b>1,596,699,197</b>	<b>3,067,657,513</b>	<b>44,742,915</b>	<b>27,609,831</b>	<b>272,016,000</b>	<b>15,460,568,442</b>
Posición neta	<u>(2,524,390,066)</u>	<u>157,890,440</u>	<u>(181,508,205)</u>	<u>4,793,875,510</u>	<u>997,242,121</u>	<u>209,328,842</u>	<u>(85,975,650)</u>	<u>3,366,462,992</u>

La administración estima que, en la cartera de inversiones y otros activos financieros de la Compañía, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.3,560,560,364 (31 de diciembre de 2024: B/.3,618,279,848), que pueden ser convertidas en efectivo en un período menor a una semana.

*Exposición del riesgo de liquidez:*

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

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

	31 de marzo <u>2025</u>	31 de diciembre <u>2024</u>
Al final del período	28.16%	27.74%
Promedio del período	28.04%	28.11%
Máximo del período	28.16%	30.09%
Mínimo del período	27.89%	27.34%

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(e) *Riesgo Operativo*

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, de la tecnología, de la infraestructura, de información de gestión, de los modelos utilizados o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores; pero excluye las pérdidas por lucro cesante, el riesgo reputacional y el riesgo estratégico. La Compañía ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

Riesgo Operativo es una división del departamento de Riesgo Corporativo y su modelo de gestión abarca dentro de sus funciones principales:

- Continuidad de Negocios
- Administración de Riesgos
- Gestión y control
- Ciberseguridad como segunda línea

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 de la Compañía Controladora trimestralmente. La actualización de la gestión se presenta en el Manual de Gobierno Corporativo.

El departamento de Auditoría Interna Corporativa 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 2025.

**(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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(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.

(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 utiliza sólo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.

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

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

(d) *Deterioro de la plusvalía:*

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

### (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 con 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(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 revisión fue el 31 de diciembre de 2020, emitida por el Gobierno de las Islas Caimán.

(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 con 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 con 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 con 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.

Las operaciones bursátiles en los Estados Unidos de América están reguladas por el U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) y el Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), bajo la Ley de la Bolsa de Valores de 1934.

(h) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo con 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- (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 con el 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 2025

(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	168,157,221	0	0	0	168,157,221	0	168,157,221
Depósitos en bancos:							
A la vista	447,810,321	105,585,853	29,341,364	11,372,590	594,110,128	130,895,628	463,214,500
A plazo	45,931,008	3,483,300	20,000,000	0	69,414,308	20,000,000	49,414,308
Intereses acumulados por cobrar	79,616	0	49,384	0	129,000	49,384	79,616
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>493,820,945</b>	<b>109,069,153</b>	<b>49,390,748</b>	<b>11,372,590</b>	<b>663,653,436</b>	<b>150,945,012</b>	<b>512,708,424</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>661,978,166</b>	<b>109,069,153</b>	<b>49,390,748</b>	<b>11,372,590</b>	<b>831,810,657</b>	<b>150,945,012</b>	<b>680,865,645</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	848,529,468	0	132,306,521	0	980,835,989	0	980,835,989
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,405,717,622	0	126,535,236	475,106	4,532,727,964	62,056,196	4,470,671,768
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	40,756,450	0	0	0	40,756,450	0	40,756,450
Intereses acumulados por cobrar	4,858	0	0	0	4,858	0	4,858
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	<b>5,295,008,398</b>	<b>0</b>	<b>258,841,757</b>	<b>475,106</b>	<b>5,554,325,261</b>	<b>62,056,196</b>	<b>5,492,269,065</b>
Préstamos	12,878,861,632	0	0	0	12,878,861,632	271,646	12,878,589,986
Intereses acumulados por cobrar	60,346,087	0	0	0	60,346,087	0	60,346,087
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	362,107,161	0	0	0	362,107,161	0	362,107,161
Comisiones no devengadas	42,957,820	0	0	0	42,957,820	0	42,957,820
<b>Préstamos, neto</b>	<b>12,534,142,738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,534,142,738</b>	<b>271,646</b>	<b>12,533,871,092</b>
Inversiones en asociadas	33,528,852	0	0	598,403,605	631,932,457	597,629,605	34,302,852
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	275,367,344	111,444,496	772	0	386,812,612	(7,272,076)	394,084,688
Activos por derechos de uso, neto	16,054,490	80,895,105	0	0	96,949,595	0	96,949,595
Inventarios	0	39,569,308	0	0	39,569,308	0	39,569,308
Obligaciones de clientes por aceptaciones	7,947,163	0	0	0	7,947,163	0	7,947,163
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	348,366,181	0	0	0	348,366,181	0	348,366,181
Cuentas por cobrar, neta	46,352,342	79,724,638	62,050,556	11,350,181	199,477,717	73,399,948	126,077,769
Impuesto sobre la renta diferido	86,339,171	2,738,388	0	0	89,077,559	0	89,077,559
Plusvalía y activos intangibles, netos	256,956,649	15,021,064	0	0	271,977,713	(11,630,108)	283,607,821
Activos adjudicados para la venta, neto	60,420,161	0	0	0	60,420,161	0	60,420,161
Otros activos	354,975,463	23,955,142	33,376,143	0	412,306,748	(699,896)	413,006,644
<b>Total de activos</b>	<b>19,977,437,118</b>	<b>462,417,294</b>	<b>403,659,976</b>	<b>621,601,482</b>	<b>21,465,115,870</b>	<b>864,700,327</b>	<b>20,600,415,543</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>							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,774,466,899	0	0	0	2,774,466,899	130,895,628	2,643,571,271
Ahorros	4,702,851,886	0	0	0	4,702,851,886	0	4,702,851,886
A plazo:							
Particulares	6,180,928,712	0	0	0	6,180,928,712	20,000,000	6,160,928,712
Interbancarios	66,659,116	0	0	0	66,659,116	0	66,659,116
Intereses acumulados por pagar	102,362,129	0	0	0	102,362,129	49,384	102,312,745
<b>Total de depósitos</b>	<b>13,827,268,742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,827,268,742</b>	<b>150,945,012</b>	<b>13,676,323,730</b>
Financiamientos:							
Obligaciones y colocaciones, neto	665,431,544	55,271,646	0	0	720,703,190	47,771,646	672,931,544
Bonos perpetuos	277,016,000	0	0	0	277,016,000	5,000,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	10,455,858	589,450	0	0	11,045,308	623,287	10,422,021
<b>Total de financiamientos</b>	<b>952,903,402</b>	<b>55,861,096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,008,764,498</b>	<b>53,394,933</b>	<b>955,369,565</b>
Pasivos por arrendamientos							
	18,041,256	94,039,058	0	0	112,080,314	0	112,080,314
Aceptaciones pendientes							
	7,947,163	0	0	0	7,947,163	0	7,947,163
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación							
	600,542,752	0	0	0	600,542,752	0	600,542,752
Reservas de operaciones de seguros							
	26,701,118	0	0	0	26,701,118	0	26,701,118
Impuesto sobre la renta diferido							
	1,158,700	0	0	0	1,158,700	0	1,158,700
Otros pasivos							
	725,241,968	88,323,197	77,405,189	1,849,651	892,820,005	73,949,695	818,870,310
<b>Total de pasivos</b>	<b>16,159,805,101</b>	<b>238,223,351</b>	<b>77,405,189</b>	<b>1,849,651</b>	<b>16,477,283,292</b>	<b>278,289,640</b>	<b>16,198,993,652</b>
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,227,543,327	10,000,000	31,495,000	189,948,969	1,458,987,296	1,283,447,205	175,540,091
Reservas legales	224,391,019	3,074,474	0	0	227,465,493	85,168,751	142,296,742
Reservas de capital	(62,761,341)	4,472,349	438,320	6,054,342	(51,796,330)	(23,244,710)	(28,551,620)
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	2,425,075,972	206,647,120	293,255,723	120,442,501	3,045,421,316	993,008,135	2,052,413,181
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>2,428,459,012</b>	<b>206,647,120</b>	<b>294,321,467</b>	<b>423,748,520</b>	<b>3,353,176,119</b>	<b>782,599,247</b>	<b>2,570,576,872</b>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</b>	<b>3,817,632,017</b>	<b>224,193,943</b>	<b>326,254,787</b>	<b>619,751,831</b>	<b>4,987,832,578</b>	<b>2,127,970,493</b>	<b>2,859,862,085</b>
Participación no controladora en subsidiarias							
	0	0	0	0	0	(1,541,559,806)	1,541,559,806
<b>Total de patrimonio</b>	<b>3,817,632,017</b>	<b>224,193,943</b>	<b>326,254,787</b>	<b>619,751,831</b>	<b>4,987,832,578</b>	<b>586,410,687</b>	<b>4,401,421,891</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>19,977,437,118</b>	<b>462,417,294</b>	<b>403,659,976</b>	<b>621,601,482</b>	<b>21,465,115,870</b>	<b>864,700,327</b>	<b>20,600,415,543</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 2025

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	248,741,843	0	0	0	248,741,843	7,599	248,734,244
Depósitos en bancos	3,266,149	13,446	529,669	86,403	3,895,667	629,518	3,266,149
Inversiones y otros activos financieros	67,923,864	0	1,614,029	0	69,537,893	996,566	68,541,327
Comisiones de préstamos	12,460,111	0	0	0	12,460,111	0	12,460,111
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>332,391,967</b>	<b>13,446</b>	<b>2,143,698</b>	<b>86,403</b>	<b>334,635,514</b>	<b>1,633,683</b>	<b>333,001,831</b>
Gastos por intereses:							
Depósitos	87,457,660	0	0	0	87,457,660	629,518	86,828,142
Financiamientos	12,360,773	1,082,829	0	0	13,443,602	1,004,165	12,439,437
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>99,818,433</b>	<b>1,082,829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,901,262</b>	<b>1,633,683</b>	<b>99,267,579</b>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>232,573,534</b>	<b>(1,069,383)</b>	<b>2,143,698</b>	<b>86,403</b>	<b>233,734,252</b>	<b>0</b>	<b>233,734,252</b>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7,823,160	0	0	0	7,823,160	0	7,823,160
(Reversión) provisión para valuación de inversiones, neta	(37,662)	0	7,795	0	(29,867)	0	(29,867)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	494,534	0	0	0	494,534	0	494,534
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>	<b>224,293,502</b>	<b>(1,069,383)</b>	<b>2,135,903</b>	<b>86,403</b>	<b>225,446,425</b>	<b>0</b>	<b>225,446,425</b>
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	109,747,850	0	0	0	109,747,850	703	109,747,147
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	48,847,695	4,703,742	0	53,551,437	0	53,551,437
Primas de seguros, neta	12,636,093	0	0	0	12,636,093	0	12,636,093
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(422,417)	0	2,207,108	0	1,784,691	0	1,784,691
Otros ingresos, neto	14,758,978	1,278,296	660,492	59,274,662	75,972,428	59,479,862	16,492,566
Gastos por comisiones y otros gastos	(45,358,445)	(16,587,417)	(43,071)	0	(61,988,933)	0	(61,988,933)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>91,362,059</b>	<b>33,538,574</b>	<b>7,528,271</b>	<b>59,274,662</b>	<b>191,703,566</b>	<b>59,480,565</b>	<b>132,223,001</b>
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	52,277,276	2,713,086	215,963	0	55,206,325	0	55,206,325
Depreciación y amortización	10,092,671	4,492,927	58	0	14,585,656	0	14,585,656
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	9,896,219	2,458,669	0	0	12,354,888	0	12,354,888
Otros gastos	20,589,695	10,082,700	109,182	27,870	30,809,447	54,703	30,754,744
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>92,855,861</b>	<b>19,747,382</b>	<b>325,203</b>	<b>27,870</b>	<b>112,956,316</b>	<b>54,703</b>	<b>112,901,613</b>
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>222,799,700</b>	<b>12,721,809</b>	<b>9,338,971</b>	<b>59,333,195</b>	<b>304,193,675</b>	<b>59,425,862</b>	<b>244,767,813</b>
Participación patrimonial en asociadas	3,519,030	0	0	0	3,519,030	0	3,519,030
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>226,318,730</b>	<b>12,721,809</b>	<b>9,338,971</b>	<b>59,333,195</b>	<b>307,712,705</b>	<b>59,425,862</b>	<b>248,286,843</b>
Impuesto sobre la renta, estimado	25,956,425	3,497,150	1,605,932	0	31,059,507	0	31,059,507
Impuesto sobre la renta, diferido	1,038,880	(41,256)	0	0	997,624	0	997,624
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	<b>26,995,305</b>	<b>3,455,894</b>	<b>1,605,932</b>	<b>0</b>	<b>32,057,131</b>	<b>0</b>	<b>32,057,131</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>199,323,425</b>	<b>9,265,915</b>	<b>7,733,039</b>	<b>59,333,195</b>	<b>275,655,574</b>	<b>59,425,862</b>	<b>216,229,712</b>
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	199,323,425	9,265,915	7,733,039	59,333,195	275,655,574	139,912,661	135,742,913
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(80,486,799)	80,486,799
<b>Utilidad neta</b>	<b>199,323,425</b>	<b>9,265,915</b>	<b>7,733,039</b>	<b>59,333,195</b>	<b>275,655,574</b>	<b>59,425,862</b>	<b>216,229,712</b>
<b>Utilidades no distribuidas al inicio del período</b>	<b>2,344,854,443</b>	<b>197,481,388</b>	<b>287,586,988</b>	<b>424,503,697</b>	<b>3,254,426,516</b>	<b>749,261,020</b>	<b>2,505,165,496</b>
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(709,610)	0	0	0	(709,610)	(353,645)	(355,965)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(99,409,544)	0	0	(60,088,372)	(159,497,916)	(99,560,744)	(59,937,172)
Impuesto sobre dividendos	(12,414,529)	0	(998,560)	0	(13,413,089)	(5,012,987)	(8,400,102)
Impuesto complementario	(1,266,829)	(100,183)	0	0	(1,367,012)	(511,546)	(855,466)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(360,885)	360,885
Cambios por adopción de NIIF 17, neto	(1,918,344)	0	0	0	(1,918,344)	(774,627)	(1,143,717)
<b>Utilidades no distribuidas al final del período</b>	<b>2,428,459,012</b>	<b>206,647,120</b>	<b>294,321,467</b>	<b>423,748,520</b>	<b>3,353,176,119</b>	<b>782,599,247</b>	<b>2,570,576,872</b>

**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 2025

(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>	199,323,425	9,265,915	7,733,039	59,333,195	275,655,574	59,425,862	216,229,712
<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	34,333,319	0	(106,911)	0	34,226,408	9,337	34,217,071
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(948,260)	0	0	0	(948,260)	0	(948,260)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	(26,967)	0	7,795	0	(19,172)	0	(19,172)
Valuación de plan de opciones	339,074	0	0	36,897	375,971	0	375,971
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	1,415,196	0	0	1,415,196	0	1,415,196
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales, netos</b>	<u>33,697,166</u>	<u>1,415,196</u>	<u>(99,116)</u>	<u>36,897</u>	<u>35,050,143</u>	<u>9,337</u>	<u>35,040,806</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>233,020,591</u>	<u>10,681,111</u>	<u>7,633,923</u>	<u>59,370,092</u>	<u>310,705,717</u>	<u>59,435,199</u>	<u>251,270,518</u>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>							
Accionistas de la Compañía controladora	233,020,591	10,681,111	7,633,923	59,370,092	310,705,717	153,499,676	157,206,041
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(94,064,477)	94,064,477
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>233,020,591</u>	<u>10,681,111</u>	<u>7,633,923</u>	<u>59,370,092</u>	<u>310,705,717</u>	<u>59,435,199</u>	<u>251,270,518</u>