

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-A  
31 DE DICIEMBRE 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 de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No.8-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

## I PARTE

### I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### A. Historia y Desarrollo

Empresa General de Inversiones, S.A. es una sociedad anónima de tenencia pública organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de febrero de 1973 en el tomo 998, folio 551, asiento 112733 "A" de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público y actualizada en la ficha 015874 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público. Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, serán referidas como "EGI", está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución número CNV-196-83 del 26 de octubre de 1983. La dirección postal de EGI es el Apartado 0816-00843; correo electrónico: info@egi.com.pa, Oficinas Corporativas: Torre Banco General, Avenida Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 303-5001.

EGI es dueña de Empresa General de Petróleos, S.A., Empresa General de Capital, S.A. y del 59.39% de Grupo Financiero BG, S.A. En noviembre de 1999, EGI adquirió el 100% de las operaciones financieras y de seguros de MultiHolding, incluyendo, Banco Comercial de Panamá, S.A. (BANCOMER), Empresa General de Seguros, S.A., (anteriormente ASECOMER), Commercial Re. Overseas, Ltd., y otras afiliadas y subsidiarias. La transacción se efectuó por medio de un intercambio de acciones en el cual EGI entregó 7.2 millones de acciones comunes a cambio del 100% de las acciones de Multiempresas Comerciales, S.A. En junio de 2000, Banco Comercial de Panamá, S.A. se fusionó con Banco General, S.A. culminando esta transacción.

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

#### B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2025 el capital autorizado de Empresa General de Inversiones, S.A. está representado por 200,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,902,621 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa.

Durante el año 2025, EGI aumentó su patrimonio (de los accionistas de la compañía controladora) en US\$249.8 millones o 9.0%, pasando de US\$2,770.5 millones en el 2024 a US\$3,020.3 millones en el 2025. El nivel de capitalización de la Compañía se mantiene alto, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos al 31 de diciembre de 2025 de 21.51% (2024: 21.03%).

#### C. Pacto Social y Estatutos

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

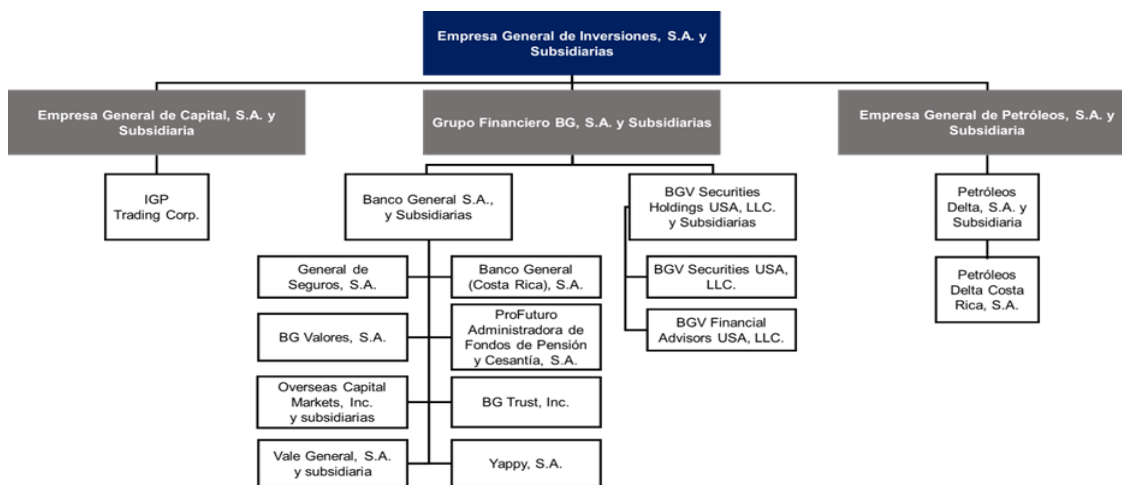
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
  - a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
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

#### D. Descripción del Negocio

EGI es una sociedad anónima de tenencia pública organizada según las leyes de la República de Panamá, la cual cuenta con 2,219 accionistas al 31 de diciembre de 2025. EGI está registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores desde el 26 de octubre de 1983. Al 31 de diciembre de 2025, EGI mantiene una capitalización de mercado de US\$6,950.2 millones. EGI es dueña del 59.39% de las acciones de Grupo Financiero BG, S.A. y del 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A. Al 31 de diciembre de 2025, EGI tenía activos totales por US\$21,722.5 millones, y un patrimonio total de US\$4,672.7 millones; la utilidad neta reportada para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, fue de US\$915.1 millones.

#### E. Estructura Organizativa

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional de EGI al 31 de diciembre de 2025:



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

### **a) Grupo Financiero BG, S.A.**

Grupo Financiero BG, S.A. es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 532 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 551132, Documento 1067087 de la Sección de Mercantil del Registro Público con fecha 11 de enero 2007. Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias serán referidos como “GFBG”, o la “Compañía”.

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, el capital autorizado de Grupo Financiero BG, S.A. está representado por 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 90,736,702 acciones. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. GFBG es 100% dueña de Banco General, S.A. y subsidiarias y BGV Securities Holdings USA, LLC. y subsidiarias.

### **b) Empresa General de Petróleos, S.A.**

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

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

Durante el año 2025, Petróleos Delta, S.A., absorbió por fusión las compañías Propiedades Petro Delta, S.A., Lubricantes Delta, S.A., y Servicentro Uruguay, S.A.

EGP registró activos totales por US\$443.0 millones, patrimonio de US\$227.0 millones y utilidad neta de US\$39.3 millones.

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

### **Petróleos Delta en Panamá**

- Cuenta con Red de 227 estaciones de servicio y 19 tiendas de conveniencia.
- Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 50% de las ventas de Petróleos Delta, S.A.
- Para 2025 un volumen de venta superiores de 515 millones de galones.

### **Petróleos Delta en Costa Rica**

- Opera 62 estaciones y 14 tiendas de conveniencia.
- Las ventas en estaciones de servicios representan aproximadamente un 99% de las ventas de Petróleos Delta Costa Rica.
- Para 2025 un volumen de venta superiores de 95 millones de galones.

### **c) Empresa General de Capital, S. A.**

Empresa General de Capital, S.A. es una compañía tenedora de acciones que recoge la operación de IGP Trading Corp, empresa 100% subsidiaria dedicada a la importación de combustibles, e inversiones de capital en múltiples sectores. Al cierre del 31 de diciembre de 2025, Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria registró activos totales por US\$410.2 millones, patrimonio de US\$339.3 millones, y una utilidad neta de US\$35.4 millones.

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

## **F. Propiedades, Planta y Equipo**

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

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

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

Banco General, S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2025 mantenía propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación, que totalizaban US\$283.6 millones, un incremento de 4.4% en relación con el 2024, principalmente resultado de una mayor inversión en tecnología. Este rubro está principalmente compuesto por: (i) terrenos, edificio y mejoras por US\$140.1 millones, (ii) licencias y proyectos de desarrollo interno por US\$87.3 millones, y (iii) mobiliario y equipo por US\$56.2 millones.

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

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

Los activos de Petróleos Delta, principal subsidiaria de EGP, consisten principalmente en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en sus 227 estaciones de servicio y clientes industriales y comercios en Panamá. De igual forma, Petróleos Delta Costa Rica, S.A. opera 62 estaciones de servicio en ese país, y sus principales activos consisten en los equipos de mercadeo necesarios para las operaciones del negocio.

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

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

## **G. Investigación y Desarrollo de Patentes, Licencias, etc.**

No aplica.

## **H. Información sobre tendencias**

En cuanto a Petróleos Delta, S.A. y subsidiarias, la actividad de distribución de combustibles mantiene un ritmo estable en Panamá y Costa Rica. La empresa estará enfocada en ampliar su participación en el mercado de derivados del petróleo en ambos países y continuará concentrando esfuerzos para mantenerse como una empresa de primera línea en el mercado de productos de petróleo en los sectores de estaciones, industrias, aviación y comercios.

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

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

### **Transformación Digital**

Desde 2017, el Banco impulsa su Transformación Digital mediante la adopción de la filosofía ágil como base de su modelo de gestión, con el objetivo de acercarse a los clientes, acelerar el time to market y fortalecer sus capacidades digitales. Esta evolución permitió lanzar y consolidar soluciones clave como Banca Móvil, Banca en Línea, Cuenta Simplificada y Yappy entre otras, transformando la experiencia del cliente y promoviendo el autoservicio digital. Con el tiempo, la transformación se fue adoptando en más equipos y áreas del Banco, conformando al cierre de 2025 una estructura de 118 equipos y más de 900 colaboradores, con competencias en desarrollo tecnológico, analítica, infraestructura tecnológica y ventas digitales, equivalentes a aproximadamente 18% del total del personal del Banco, orientados a la entrega continua de valor al negocio y a los clientes.

Durante el último año, el enfoque evolucionó ampliando la oferta digital y fortaleciendo capacidades clave. Entre los avances más relevantes destacan: (i) el incremento de funcionalidades de autoservicio de tarjetas y cuentas en nuestros canales digitales, (ii) nuevas capacidades en Banca Móvil Comercial; (iii) la incorporación y expansión de la oferta digital en préstamos, depósitos y seguros; y (iv) el fortalecimiento de la seguridad digital de nuestros clientes.

En 2019, el Banco conformó BGLab con la intención de transformar el negocio bancario a través de modelos de analítica avanzada. Para el desarrollo de estos modelos nos apalancamos en grandes volúmenes de información y de las mejores prácticas de desarrollo de soluciones de ciencia de datos. Al cierre de 2025 mantenemos más de 90 casos de uso en producción para servir mejor y ofrecer mejores productos, servicios y experiencias para nuestros clientes. Adicionalmente, seguimos invirtiendo en elevar capacidades de datos, analítica e inteligencia artificial en áreas clave como Riesgo, Banca de Consumo, Banca de Empresas, Cobros, Atención al Cliente, Cumplimiento, Tesorería, Fraude y Yappy.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Las razones de Liquidez de EGI se detallan a continuación:

<u>Liquidez</u>	<u>31-dic-25</u>	<u>31-dic-24</u>
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de depósitos	47.54%	45.21%
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de dep. + obligaciones <sup>(1)</sup>	45.32%	42.67%
Efectivo, depósitos e inversiones / Total de activos	31.63%	29.98%
Efectivo y depósitos / Total de activos	3.11%	2.71%
Préstamos, netos / Total de depósitos	89.22%	91.92%
Préstamos, netos / Total de activos	59.37%	60.96%

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

Los activos líquidos de EGI, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, e inversiones en valores, aumentaron a US\$6,870.7 millones en el 2025, los cuales comparados con US\$6,077.0 millones en el 2024, presentan un aumento de US\$793.7 millones. La Compañía mantiene elevados niveles de liquidez, así lo refleja la relación de activos líquidos a total de activos de 31.63% al 31 de diciembre 2025 y la de total de activos líquidos a depósitos más obligaciones (excluyendo bonos perpetuos) de 45.32%.

### B. Recursos de Capital

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2025, la Compañía aumento su patrimonio (accionistas mayoritarios) en US\$249.8 millones o 9.0% de US\$2,770.5 millones a US\$3,020.3 millones. El nivel de capitalización se mantiene alto en la sociedad, alcanzando una relación de patrimonio total a total de activos de 21.51% en el año, comparada con 21.03% en diciembre 2024.

El pilar de la estrategia financiera global de la principal subsidiaria de EGI, Grupo Financiero BG, S.A que es dueña 100% de Banco General, S.A y subsidiarias, es su sólida y creciente posición de capital, la cual excede los requisitos regulatorios locales e internacionales contenidas en los Acuerdos de Basilea. A su vez, la sólida posición de capital del Banco es uno de los principales factores que sustentan las calificaciones de grado de inversión que el Banco mantiene de las más prestigiosas agencias calificadoras, BBB de Standard & Poor's, Baa3 de Moody's y BBB- de Fitch Ratings las calificaciones de Estándar & Poor's y Fitch Ratings se sitúan un escalón por encima del soberano. Igualmente, en el caso de Moody's, nuestra calificación es superior de manera individual, pero actualmente está limitada a la calificación de la República de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio del Banco aumento en US\$322.8 millones o 10.17%, de US\$3,172.7 millones a US\$3,495.5 millones, debido principalmente a la valoración de la cartera de inversiones en un entorno de baja de tasas de interés y de márgenes de crédito, adicional por un aumento de US\$194.6 millones en utilidades retenidas. La capitalización del Banco medida con base al patrimonio entre activos alcanzó un 16.74% comparado con 16.31% en el año 2024.

### C. Resultados de las Operaciones

Los resultados reportados por EGI al 31 de diciembre de 2025, incluyen los resultados de sus principales subsidiarias.

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

EGI experimentó un aumento de 4.5% o US\$44.8 millones en su utilidad antes de impuesto sobre la renta, de US\$998.2 millones en 2024 a US\$1,042.9 millones en 2025.

La utilidad neta (atribuible a accionistas mayoritarios) reportada por la Compañía presentó un aumento de US\$32.9 millones o 6.1%, pasando de US\$539.2 millones en 2024 a US\$572.1 millones en 2025.

➤ Ingreso Neto por Intereses y Comisiones

La siguiente tabla presenta los elementos del ingreso neto por intereses y comisiones, así como información sobre el margen de intereses, para los años terminados el 31 de diciembre 2025, 2024 y 2023:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2025	2024	2023	2024/2025	2023/2024
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Ingreso por intereses y comisiones	1,374,567	1,295,614	1,158,245	6.1%	11.9%
Gasto por intereses	408,143	371,835	306,679	9.8%	21.2%
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>966,424</b>	<b>923,779</b>	<b>851,566</b>	<b>4.6%</b>	<b>8.5%</b>
<b>Activos productivos promedios:</b>					
Depósitos bancarios	329,765	325,548	328,936	1.3%	-1.0%
Inversiones	5,747,803	5,338,662	5,217,673	7.7%	2.3%
Préstamos, neto	12,649,183	11,967,677	11,300,842	5.7%	5.9%
<b>Total</b>	<b>18,726,751</b>	<b>17,631,887</b>	<b>16,847,451</b>	<b>6.2%</b>	<b>4.7%</b>
Margen neto de interés	5.16%	5.24%	5.05%		

El total de intereses y comisiones ganadas al 31 de diciembre de 2025 fue de US\$1,374.6 millones en comparación con US\$1,295.6 millones en el mismo periodo del 2024, lo que representa un aumento de US\$79.0 millones o 6.1%. El total de gastos por intereses aumentó US\$36.3 millones o 9.8%, de US\$371.8 millones en 2024 a US\$408.1 millones en 2025. Como resultado, el ingreso neto por intereses y comisiones aumentó US\$42.6 millones a US\$966.4 millones con relación al período 2024. El margen neto por intereses al 31 de diciembre de 2025 se ubica en 5.16% comparado con 5.24% para el mismo período en el 2024.

➤ Otros ingresos (gastos)

En la tabla a continuación se presenta la información sobre otros ingresos, neto, para los años terminados el 31 de diciembre 2025, 2024 y 2023:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2025	2024	2023	2024/2025	2023/2024
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Honorarios y otras comisiones	466,856	414,079	354,352	12.7%	16.9%
Ventas de derivados de petróleo, neta	223,598	204,864	230,063	9.1%	-11.0%
Primas de seguros, neta	55,642	49,429	41,624	12.6%	18.8%
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	8,780	-3,702	-43,460	-337.2%	-91.5%
Otros ingresos, neto	69,899	60,657	62,877	15.2%	-3.5%
Gastos por comisiones y otros gastos	-252,718	-236,932	-214,967	6.7%	10.2%
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>572,058</b>	<b>488,395</b>	<b>430,489</b>	<b>17.1%</b>	<b>13.5%</b>

En el año 2025 el total de otros ingresos, neto de gastos por comisiones y otros gastos, alcanzó US\$572.1 millones, comparado con US\$488.4 millones en el mismo período del 2024, lo que representó un aumento de US\$83.7 millones o 17.1%. Este movimiento se produjo principalmente por (i) aumento en honorarios y otras comisiones, neto de gastos por US\$37.0 millones, (ii) aumento de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta por US\$12.5 millones, (iii) aumento en la venta de derivados de petróleo, neta por US\$18.7 millones.

Durante el año 2025 los honorarios y otras comisiones, neta representaron el 37.4% del total de otros ingresos y son generados principalmente por los servicios financieros que ofrece la Compañía. Los honorarios y otras comisiones, neta aumentaron 20.9% o US\$37.0 millones de US\$177.1 millones en 2024 a US\$214.1 millones en 2025. Los honorarios y otras comisiones aumentaron US\$52.8 millones o 12.7% de US\$414.1 millones a US\$466.9 millones, mientras que el gasto por comisiones y otros gastos aumento US\$15.8 millones o 6.7% de US\$236.9 millones a US\$252.7 millones entre los períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2025 respectivamente.

Las ventas de derivados de petróleo, neta de costos y descuentos que genera la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias, en adición a las operaciones de importación de combustibles de IGP Trading Corp, aumentó 9.1% pasando de US\$204.9 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$223.6 millones en el mismo período del 2025. El volumen distribuido durante el año 2025 aumentó en 9.3% versus el año 2024.

Las primas de seguros, neta de cesiones, siniestros y costos de adquisición que generan las subsidiarias General de Seguros, S.A. y Commercial Re Overseas, Ltd., fueron por la suma de US\$55.6 millones en 2025 en comparación con US\$49.4 millones en 2024, un aumento de US\$6.2 millones o 12.6%.

La ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta de US\$8.8 millones, se debe principalmente como resultado de ganancias no realizadas, clasificadas a valor razonables con cambios en resultados, contrarrestados por pérdidas realizadas en valores y derivados.

Los otros ingresos, neto compuesto principalmente por servicios que ofrece el Banco, presentan un aumento de 15.2%, pasando de US\$60.7 millones en 2024 a US\$69.9 millones al 31 de diciembre de 2025.

#### ➤ Gastos Generales y Administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos para los años terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

	Al 31 de Diciembre			variación (%)	
	2025	2024	2023	2024/2025	2023/2024
	(en miles US\$, excepto porcentajes)				
Salarios y otros gastos de personal	231,033	216,427	202,967	6.7%	6.6%
Depreciación y amortización	60,727	56,002	55,582	8.4%	0.8%
Gasto de propiedades, mobiliario y equipo	52,232	47,962	44,037	8.9%	8.9%
Otros gastos	126,157	121,933	116,570	3.5%	4.6%
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>470,149</b>	<b>442,324</b>	<b>419,156</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.5%</b>
Eficiencia operativa	30.27%	30.99%	32.33%		
Gastos generales y administrativos / Activos promedios	2.24%	2.23%	2.19%		

Durante el año 2025, el total de gastos generales y administrativos fue de US\$470.1 millones, mientras que para el año 2024 fue de US\$442.3 millones, presentando así un aumento de US\$27.8 millones o 6.3%.

Los gastos por salarios y otros gastos de personal, representan el 49.1% del total de gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2025 (48.9% en el 2024) y muestran un aumento de 6.7% en el año.

El total de gastos por depreciación y amortización presentó un aumento de US\$4.7 millones o 8.4% de US\$56.0 millones a US\$60.7 millones entre los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2025.

Por otro lado, el gasto de propiedades, mobiliario y equipo, que incluye mantenimientos, reparaciones y alquileres presentó un aumento de US\$4.3 millones o 8.9%, pasando de US\$48.0 millones en 2024 a US\$52.2 millones en el 2025.

Finalmente, los otros gastos tuvieron un aumento de 3.5% resultando en US\$126.2 millones a diciembre 2025, comparado con US\$121.9 millones a diciembre 2024.

La eficiencia operativa de la Compañía, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto por intereses y otros ingresos, resultó al 31 de diciembre de 2025 en 30.27% comparado con 30.99% en el mismo período de 2024. Los gastos generales y administrativos de la Compañía, como porcentaje sobre los activos promedios para el año 2025 fue de 2.24%, comparado con 2.23% 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 19.29% y capital total a activos ponderados por riesgo de 27.17% (por encima del mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá); y altos niveles en la liquidez primaria de US\$4,589.8 millones (depósitos e inversiones liquidas 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 21.51%) y altos niveles de liquidez de US\$6,870.7 millones o 45.32% de los depósitos y obligaciones (excluyendo bonos perpetuos).

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

#### **A. Identidad, funciones y otra información relacionada**

##### **1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores**

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

##### **Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente**

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Louisiana. Fungió como Gerente de Operaciones de junio 1977 a octubre 1982, Vicepresidente de octubre 1982 a agosto 1985, Vicepresidente Ejecutivo de agosto 1985 a junio 1986, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de julio 1986 a diciembre 2017, Presidente de la Junta Directiva de Banco General de enero 2018 a diciembre 2023.

Actualmente es Director y Presidente de Grupo Financiero BG, S.A., adicionalmente es Director de Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., y BG Valores, S.A.

**Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario**

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

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

**Emanuel González Revilla Lince – Director y Vicepresidente**

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

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

**Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director y Tesorero**

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

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

**Mirella C. Arias Porras – Directora**

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

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

**Augusto Samuel Boyd De la Guardia – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 20 de octubre de 1980  
Apartado: 0823-04026, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: egin@bgeneral.com  
Teléfono: 303-5001

Graduado de Finanzas de Texas Christian University, en Forth Worth, Texas. Maestría en International Management de Universidad Internacional de Catalunya (Barcelona, España). Especialización en Administración de Empresas de George Washington University, en Washington D.C. Actualmente es Director de Finanzas y Vicepresidente de la Junta Directiva de Comercial de Motores, S.A., Vicepresidente de la Asociación de Distribuidores de Maquinaria de Panama (ADIMAQ), Director de Fuerte Amador Resort & Marina, Director de Empresa General de Inversiones y Presidente de la Junta Directiva de Electrónica Comercial, S.A.

**Fernando Cardoze García De Paredes – Director**

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

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

**Julie González Revilla Lince – Directora**

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

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

**Ramón González Revilla Lince – Director**

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

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

**Federico Humbert Arias – Director**

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

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

**José Alberto Humbert Arias – Director**

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

Graduado en Administración de Empresas y Maestría en Administración de Empresas y Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente de Segmentos de Negocios y Ventas Digitales, Vicepresidente Asistente de Banca Privada y Segmentos, Gerente de Crédito de Consumo y Gerente de Sucursal de Banco General. Fue Director de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

**María C. Icaza Clement – Directora**

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

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

**Fernando Motta Vallarino – Director**

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

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Worcester Polytechnic Institute, Worcester, Massachusetts, y de Maestría en Economía y Mercadeo de la Universidad de Massachusetts Institute of Technology, Boston, Massachusetts. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General de Felipe Motta, S.A., Director en Global Brands (Panamá, Nicaragua, Duty Free), Fundación Felipe Motta, Fundación Dona Vida, Fundacáncer, Banco Panameño de Alimentos.

**Diego Enrique Quijano Durán – Director**

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

Licenciado en Economía Internacional por la Universidad de Georgetown, Washington, DC, obtuvo un máster en Economía de la Escuela Austriaca por la Universidad Rey Juan Carlos, Madrid; y un máster en Teoría del Ciclo e Inversión en Valor por el Centro de Estudios Superiores de Madrid Manuel Ayau. Actualmente se desempeña como vicepresidente de Vivienda del promotor inmobiliario Grupo SUCASA y como miembro de las juntas directivas de Unión Nacional de Empresas. S.A. (UNESA) y Cervecería Clandestina, S.A. Además, es miembro de la junta directiva de la Fundación para el Desarrollo de la Libertad Ciudadana (Capítulo local de Transparencia Internacional). Anteriormente se desempeñó como presidente de Corporación La Prensa, S.A. (2017-2023), presidente del Consejo Nacional de Periodismo (periodo 2023-2024) y vicepresidente regional por Panamá en la Comisión de Libertad de Prensa e Información de la Sociedad Interamericana de Prensa (2022-2024).

**Juan Alberto Arias Strunz – Director Suplente**

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

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

**Ricardo A. Arias Boyd – Director Suplente**

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

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

**Guillermo T. Henne Motta – Director Suplente**

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

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

**Álvaro Alfredo Arias Arias (q.e.p.d) – Director**

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

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

**Colaboradores de importancia y asesores**

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

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

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Louisiana. Fungió como Gerente de Operaciones de junio 1977 a octubre 1982, Vicepresidente de octubre 1982 a agosto 1985, Vicepresidente Ejecutivo de agosto 1985 a junio 1986, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de julio 1986 a diciembre 2017, Presidente de la Junta Directiva de Banco General de enero 2018 a diciembre 2023.

Actualmente es Director de Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., y BG Valores, S.A.

**Juan Raúl Humbert Arias – Director y Vicepresidente**

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

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

**Carlos Alberto Motta Fidanque – Director y Tesorero**

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

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

**Juan Ramón Brenes Stanziola – Director y Secretario**

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

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

**Alberto Cecilio Motta Page – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de marzo de 1970  
Domicilio Comercial: Complejo Business Park-Torre Este – Piso 6, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0831-02678, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Ana Lucrecia Tovar de Zarak – Directora**

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

Graduada en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María la Antigua, Panamá, y de Maestría en Ley Internacional, Ley Bancaria y Valores, en American University, Washington, DC. Actualmente es Abogada – Socia Fundadora de Virtu Atelier Legal, Consejera Legal de la Organización de Estados Americanos (OEA). Directora de BGV Securities Holdings USA, LLC, BGV Securities USA, LLC, BGV Financial Advisors USA, LLC y Fundación Amador.

**Emanuel González Revilla Lince – Director**

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

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

**Francisco José Salerno Abad – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 27 de noviembre de 1951  
Domicilio Comercial: Edificio Acura, Boulevard Costa del Este, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Director**

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

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

**Luis Carlos Motta Vallarino – Director**

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

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

**Oswaldo Félix Mouynés Guaragna – Director**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de enero de 1951  
Domicilio Comercial: Complejo Business Park-Torre Este – Piso 6, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Ricardo M. Arango Jiménez – Director**

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

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

**Jaime Rolando Rivera Schwarz – Director Independiente**

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

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

**Tatiana Fábrega de Varela – Directora Independiente**

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

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

**Álvaro Alfredo Arias Arias (q.e.p.d) – Director**

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

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

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

**Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964  
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico: info@bgeneral.com  
Teléfono: 303-7000

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

**Eduardo Antonio Domínguez Osorio – Vicepresidente Ejecutivo y Subgerente General**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de junio de 1973  
Domicilio Comercial: Torre Banco General – Piso E2, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua, en Panamá, República de Panamá, y Maestría en Administración (MBA) en la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente Operaciones Financieras, Planificación y Finanzas de Banco General; Director y Presidente de la Central Latinoamericana de Valores (LATINCLEAR) y Director de Latinex Holdings; y Presidente de la Comisión de Usuarios Swift de Panamá.

**Federico Albert Garaizabal – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional**

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

Graduado en Ciencias Empresariales del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF), en Madrid, España. Ex Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Corporación Banex en Costa Rica, S.A. Ex Vicepresidente de Finanzas de Primer Banco de Ahorros, S.A. (PRIBANCO), Ex Vicepresidente de Banca de Inversión en Banistmo, S.A. Ex Tesorero de la Asociación Bancaria de

Costa Rica, Ex Director de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., Compañía de Distribución Eléctrica Noreste, S.A. y Latinex Holdings, Inc.

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

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

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

**Felipe Edgardo Motta Vallarino – Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Consumo**

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

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

**José Alberto Humbert Arias – Vicepresidente Ejecutivo de Segmentos, Canales Alternos y Ventas**

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

Graduado en Administración de Empresas y Maestría en Administración de Empresas y Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente de Segmentos de Negocios y Ventas Digitales, Vicepresidente Asistente de Banca Privada y Segmentos, Gerente de Crédito de Consumo y Gerente de Sucursal de Banco General. Fue Director de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá y actualmente es Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., y Empresa General de Capital, S.A.

**Jean-Pierre Leignadier Dawson – Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Estrategia e Información**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 23 de noviembre de 1971  
Domicilio Comercial: Torre Banco General - Piso E2, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado en Finanzas de Villanova University, Philadelphia, Pennsylvania, y Maestría en Administración de Negocios (MBA) de University of Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente de Banca de Inversión de Banco General y Presidente Ejecutivo y Gerente General de Productos de Prestigio, S.A. Actualmente es Director del Fondo de Ahorro de Panamá, ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., y Productos de Prestigio, S.A. Fue presidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá en el periodo 2020-2021 y Presidente de EXPOCOMER 2023.

**David Muñoz Rey – Vicepresidente Ejecutivo de Tecnología, Transformación y Operaciones**

Nacionalidad: Española  
Fecha de Nacimiento: 17 de febrero de 1974  
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 7, Banco General, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Ingeniería Informática de la Universidad de Zaragoza, España, estudios de Informática Empresarial en la Universidad Tecnológica de Ciencias Aplicadas en Würzburg, Alemania. Posee una amplia experiencia de liderazgo y transformación en Tecnología, Operaciones bancarias y Ciberseguridad adquirida en DMR Consulting Group (hoy NTT Data), McKinsey & Company, BBVA en España y Perú, y Banco Pichincha en Ecuador. Fue miembro de la junta directiva de PagueYa, BANRED, TEUNO y Diners en Ecuador.

**Delly Choy de YinH – Vicepresidente Ejecutiva de Productos de Consumo y Sucursales**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 20 de noviembre de 1972  
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 4, Banco General, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas de INCAE y una especialización en Innovación en la Universidad de California, Berkeley, California. Fue líder de Negocios de Consumo en los procesos de fusiones y adquisiciones de Bancomer, Bank Boston y Banco Continental de Panamá, y Vicepresidenta de Productos de Consumo en Banco General, S.A. Actualmente es Directora de General de Seguros, S.A., Financial Warehouse of Latin America (FWLA, ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y Presidenta de la Junta Directiva de Telered, S.A.

**Enrique Sosa – Vicepresidente Ejecutivo de Banca Empresarial**

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

Graduado en Administración de Empresas de American University, Washington D.C. y Maestría en Administración Financiera de Catholic University of America Washington D.C. Ex Vicepresidente de Crédito Comercial y Ex Vicepresidente de Banca Corporativa de Banco General, S.A. Fue Subgerente de Sucursal y Oficial de Crédito del Banco Comercial de Panamá.

**Michelle Núñez – Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General – BG Valores**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1973  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General – Piso M, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

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

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

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

Graduado de Finanzas en de Saint Joseph's University, Philadelphia, Pennsylvania, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Latina de Panamá. Fue Tesorero en Banco Ganadero Panamá, Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión en Banco General, S.A., Vicepresidente y Gerente General de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A, y actualmente Vicepresidente y Gerente General de General de Seguros, S.A. Fue Director de LATINEX Holdings y Subsidiaria, de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión, Ex Presidente de Cámara Panameña de Mercado de Capitales CAPAMEC y miembro actual de la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA).

**Raúl García de Paredes – Vicepresidente y Gerente General – ProFuturo**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 26 de abril de 1979  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General – Piso 8, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00832, Panamá, Rep. de Panamá

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

**María Isabel Poveda Nieto – Vicepresidente de Auditoría Corporativa**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 12 de noviembre de 1972  
Domicilio Comercial: Plaza Banco General – Piso 6, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

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

**Raúl Guizado – Vicepresidente de Cumplimiento y Seguridad Corporativa**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo de 1964  
Domicilio Comercial: Centro Operativo – Piso 8, Banco General, Ciudad de Panamá  
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Fairfield, Fairfield, Connecticut, completó un año de estudios en Tulane University School of Law, New Orleans, Louisiana, y Diplomado en Gestión de Negocios del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IEASA). Actualmente Presidente de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Panamá y Presidente de la Federación Latinoamericana de Bancos para el periodo 2024-2026. Designado como miembro del Financial Crime Compliance Advisory Group de SWIFT, en representación de los bancos de Latinoamérica, desde enero de 2019. Además, forma parte de la Junta Directiva de la Superintendencia de Sujetos No Financieros de Panamá, en representación del Consejo Nacional de la Empresa Privada, desde marzo de 2022. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Cumplimiento y Soporte de Banco Continental de Panamá, S.A.; Gerente General de Banco Alemán Platina, S.A.; y Vicepresidente de Planeamiento y Desarrollo del Banco Internacional de Panamá, S.A. (BIPAN).

**Eduardo E. de Oliveira T. - Vicepresidente de Riesgo Corporativo**

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

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

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

**Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente**

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Fungió como Gerente de Operaciones de junio 1977 a octubre 1982, Vicepresidente de octubre 1982 a agosto 1985, Vicepresidente Ejecutivo de agosto 1985 a junio 1986, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de julio 1986 a diciembre 2017, Presidente de la Junta Directiva de Banco General de enero 2018 a diciembre 2023.

Actualmente es Director y Presidente de Grupo Financiero BG, S.A., adicionalmente es Director de Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., y BG Valores, S.A.

**Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario**

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

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

**Emanuel González Revilla Lince – Director y Vicepresidente**

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

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

**José Alberto Humbert Arias – Director**

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

Graduado en Administración de Empresas y Maestría en Administración de Empresas y Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente de Segmentos de Negocios y Ventas Digitales, Vicepresidente Asistente de Banca Privada y Segmentos, Gerente de Crédito de Consumo y Gerente de Sucursal de Banco General. Fue Director de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

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

**Augusto Gerbaud – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**

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

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

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

**Raúl Alemán Zubieta – Director y Presidente**

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

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana. Fungió como Gerente de Operaciones de junio 1977 a octubre 1982, Vicepresidente de octubre 1982 a agosto 1985, Vicepresidente Ejecutivo de agosto 1985 a junio 1986, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de julio 1986 a diciembre 2017, Presidente de la Junta Directiva de Banco General de enero 2018 a diciembre 2023.

Actualmente es Director y Presidente de Grupo Financiero BG, S.A., adicionalmente es Director de Banco General, S.A., Petróleos Delta, S.A., BGV Securities Holdings USA, LLC, Banco General (Costa Rica), S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., y BG Valores, S.A.

**Juan Raúl Humbert Arias – Director, Vicepresidente y Secretario**

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

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

**Emanuel González Revilla Lince – Director y Vicepresidente**

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

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

**José Alberto Humbert Arias – Director**

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

Graduado en Administración de Empresas y Maestría en Administración de Empresas y Finanzas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana. Fue Vicepresidente de Segmentos de Negocios y Ventas Digitales, Vicepresidente Asistente de Banca Privada y Segmentos, Gerente de Crédito de Consumo y Gerente de Sucursal de Banco General. Fue Director de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

**Leopoldo J. Arosemena Herrera – Director y Tesorero**

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

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

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

### **Guillermo Chapman III – Vicepresidente Ejecutivo**

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

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

## **2. Asesores Legales**

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

### **Alemán, Cordero Galindo & Lee**

Dirección comercial: Humbolt Tower, Piso2  
Apartado: 0819-09132 Panamá Rep. De Panamá  
Contacto Principal: Arturo Gerbaud  
Correo electrónico: agerbaud@alcogal.com.pa  
Teléfono: 269-2620

### **Arias, Fábrega & Fábrega**

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

### **Galindo, Arias & López**

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

## **3. Auditores**

### **KPMG**

Dirección Comercial: Torre PDC, Ave. Samuel Lewis, calle 56 Este, Obarrio  
Apartado: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá  
Contacto principal: Ricardo A. Carvajal V.  
Correo electrónico: rcarvajal1@kpmg.com  
Teléfono: 208-0700

## **4. Designación por acuerdos o entendimientos**

No Aplica

## B. Compensación

A los Directores de EGI se les paga póliza de seguro de vida y hospitalización y dietas de US\$500 por asistencia a las reuniones de junta directiva. A ejecutivos de las subsidiarias de EGI invitados a las reuniones de junta directiva se les pagan dieta por asistencia. A continuación, las dietas y las primas sobre pólizas pagadas en el año 2025:

<b>NOMBRE</b>	<b>Dieta</b>	<b>Póliza</b>	<b>Total</b>
Alfredo De La Guardia Díaz	0	6,000	6,000
Augusto Gerbaud **	2,000	0	2,000
Augusto S. Boyd De la Guardia	2,000	1,907	3,907
Augusto S. Boyd Paredes	0	6,000	6,000
Carlos Ehrman De La Lastra	0	8,217	8,217
Constantino Apostolo Rusódimos	0	6,000	6,000
Diego Quijano Durán	2,000	2,009	4,009
Emanuel González Revilla Jurado	0	6,000	6,000
Emanuel González Revilla Lince	1,500	0	1,500
Federico Antonio Humbert Arias	2,000	6,000	8,000
Fernando A. Cardoze García de Paredes	2,000	0	2,000
Fernando Cardoze Fábrega	0	6,000	6,000
Fernando Motta Vallarino	2,000	0	2,000
Francisco Sierra **	2,000	0	2,000
Guillermo Henne Motta	2,000	0	2,000
Guillermo Chapman III **	2,000	0	2,000
Irma Vallarino de Motta	0	6,000	6,000
Jaime A. Arias Calderón	0	6,000	6,000
José Alberto Humbert	2,000	0	2,000
Juan A. Arias Zubieta	0	6,000	6,000
Juan Alberto Arias Strunz	2,000	0	2,000
Juan Raúl Humbert	2,000	0	2,000
Julie González Revilla Lince	2,000	0	2,000
Leopoldo Arosemena Herrera	2,000	0	2,000
María Cristina Icaza Clement	2,000	2,062	4,062
Mirella C. Arias Porras	1,000	2,299	3,299
Ramón González Revilla Lince	1,500	0	1,500
Raúl Alemán Z.	2,000	0	2,000
Ricardo Alberto Arias Boyd	1,500	0	1,500
<b>Total</b>	<b>US\$37,500</b>	<b>US\$70,494</b>	<b>US\$107,994</b>

\*\* Invitados Especiales

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

### C. Prácticas de Gobierno Corporativo

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

Nombre	Inicio
Raúl Alemán Zubieta	1987
Juan Raúl Humbert Arias	1990
Álvaro Alfredo Arias Arias (q.e.p.d.)	1995
Emanuel González Revilla Lince	2001
Leopoldo Juan Arosemena Herrera	2009
Federico Humbert Arias	2012
Ricardo Alberto Arias Boyd	2014
José Alberto Humbert Arias	2018
Diego Quijano Durán	2019
Fernando Cardoze García De Paredes	2019
Guillermo T. Henne Motta	2019
María C. Icaza Clement	2019
Mirella C. Arias Porras	2019
Ramón González-Revilla Lince	2020
Fernando Motta Vallarino	2020
Juan Arias Strunz	2020
Julie González Revilla Lince	2021
Augusto S. Boyd De La Guardia	2023

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

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

### D. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2025, Empresa General de Inversiones, S.A. no tenía ningún colaborador. A continuación, se detalla el número de colaboradores permanentes por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de Colaboradores
Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias	5,134
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiaria	198
Empresa General de Capital, S.A. y subsidiaria	5
<b>Total</b>	<b>5,337</b>

### E. Propiedad Accionaria Particular

	Cantidad de Acciones	% Acciones	Accionistas	% Accionistas
Directores y Dignatarios	15,345,944	35.68%	152	6.85%

(\*) Incluye cónyuges y grupo familiar

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

#### IV. ACCIONISTAS

**EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.**  
**Composición Accionaria**  
**Al 31 de diciembre de 2025**

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	155,581	0.36%	973	43.85%
501-1,000	193,212	0.45%	258	11.63%
1,001-2,000	363,320	0.84%	255	11.49%
2,001-5,000	821,159	1.91%	254	11.45%
5,001-7,500	563,253	1.31%	92	4.15%
7,501-10,000	666,890	1.55%	76	3.42%
10,001-50,000	4,171,158	9.70%	196	8.83%
50,001-100,000	3,701,424	8.61%	48	2.16%
100,001-500,000	12,206,028	28.38%	55	2.48%
Más de 500,001	20,168,596	46.89%	12	0.54%
<b>Total</b>	<b>43,010,621</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,219</b>	<b>100.00%</b>

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

##### A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Durante el año transcurrido no ha habido ningún contrato o negocio con las partes relacionadas, excepto operaciones bancarias bajo el giro normal del negocio.

##### Partes Relacionadas

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

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

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

Liliana Brin de Alemán	Daphne Rusódimos de Humbert
María D. Cabarcos de Humbert	María Fernanda Arosemena de Humbert
Luciana M. Miro de González Revilla	José G. De La Guardia Boyd
Doris Matteo de Arosemena	Luisa Emilia Sánchez de Motta
Angela De Diego de Arias	Cristina García Corral
María Luchía Fábrega de Boyd	Carolina De La Guardia de Arias
Ana M. Alarcon Tobon de Cardoze	Melissa M. Martinelli Orillac
José Abrante Cosio	Patricia M. Lewis De La Guardia

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

Administradora Sertel, S.A.	Inversiones Henmot, S.A.
AGRM Tenedora, S.A.	Inversiones HydroFortuna, S.A.
Alana Investment, Inc.	Inversiones Ire IV, S.A.
Albana Real State Corp.	Inversiones Jomel, S.A.
Allsand Holding, S.A.	Inversiones Maheli, S.A.
Anchovetas, S. A.	Inversiones Pleamar, S. A.
Ancon Bunkering Services, S.A.	Inversiones Ta, S.A.
Andoria Properties, Inc.	Inversiones Tarjal, S.A.
Ashland Maritime, S.A.	Inversiones Valclem, S.A.
Astillero Nacional, S.A.	Irvine Properties Corp.
Atapuerca Management, S.A.	Isla Verde, S.A.
Bahía Fanedso, S.A.	Jabali Bunkertin Services S.A.
BB Corporation, Inc.	Jack & Ben's, S.A.
BBC Holdings, Inc.	Las Perlas Investment Corp.
Beachline, S.A.	Las Tres Marías Properties Inc.
Benzar Holdings, Inc.	Lecanto Services, S.A.
Bienes Raíces GPH, S.A.	Licre PDB
Blondie, S.A.	LMGR Tenedora, S.A.
BR002, S.A.	M&A Capital, Inc.
Bristol 2411, S.A.	Mabipa, S.A.
Britney, S.A.	Marea 2-40, S.A.
Bunker Vessel Management, S.A.	Marina Corp.
Business & Contract Corp.	Marisco Tercero, S.A.
C11 Films, S.A.	Maritoni, S.A.
Calox Panameña, S.A.	MBP Assets Corp.
Capital CDE, S.A.	Medcom Holdings, Inc.
Capital Projects Corporation, Inc.	Melones Oil Terminal Inc.
Capital Realty, Inc.	Metrovision Bienes Raíces, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Metrovision, S.A.
Casa Bella Vista, S.A.	MHC Asset Management Corp.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	MHC Holdings, Inc.
Causa Nuestra, S.A.	MHC Holdings, Ltd.
Century Bunkering Services, S.A.	Midfield Investments, Inc.
Cervecería Clandestina, S.A.	Mifinanciera, S.A.
CG Business Inc.	Miramar 12 B T1, S.A.
Cherryridge, S.A.	Miramar 18 A T1, S.A.
Ciá. de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	Moria Trading, S.A.
Colon Bunkering Services, S.A.	Moringa, S.A.
Conch Holdings Corp.	Motonave Alejandro A., S.A.
Connie Mac, S.A.	Motonave Bonanza, S.A.
Constructora San Lorenzo, S.A.	Motonave Cemaco, S.A.

Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Motonave Chepauri, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Motonave Chigore, S.A.
Corporación La Prensa, S.A.	Motonave Chinina, S.A.
Corporación Medcom Panama, S. A.	Motonave Don Hugo, S.A.
Costagarda, S.A.	Motonave Doña Nena, S.A.
Crew Management, S.A.	Motonave El Brujo, S.A.
Dadeland, S.A.	Motonave Gitano, S.A.
Del Rey Development, Inc.	Motonave Guaturo, S.A.
Denpa, S.A.	Motonave Marisco Quinto, S.A.
Depósitos Capital Plaza, S.A.	Motonave Mariscos 10, S.A.
Desarrollo Agrícola Tierra Adentro, S.A.	Motonave Mariscos 11, S.A.
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A.	Motonave Mariscos 6 S.A.
Diners Club de Panama, S.A.	Motonave Mariscos 7, S.A.
Distribuidora Clandestina, S.A.	Motonave Mariscos 8, S.A.
Distribuidora de Periódicos y Revistas, S.A.	Motonave Mariscos 9, S.A.
Distribuidores Consolidados, S.A.	Motonave Olybos, S.A.
Domari, S.A.	Motonave Pantera I, S.A.
Eco Mundo Internacional S.A.	Motonave Quibián, S.A.
Eleva Education, S.A.	Motonave Rene Tercero, S.A.
Equipo Pesado de Centroamérica, S.A.	Motonave San Miguel, S.A.
Equipos Coamco, S.A.	Motonave Tubamana, S.A.
Etapa Uno PDB, S.A.	Motonave Tucan I, S.A.
Evalbo, S.A.	N76JL, S.A.
F.R.I. Investment, S.A.	NAP Panamericano, S.A.
Fayola Holding, S.A.	Nelsito, S.A.
Felipe Motta, S.A.	Nint, S.A.
Financiera Automotriz, S.A.	Octo 602, S.A.
Franquicia Unica Nacional, S.A.	Oficinas del Este, S.A.
Fundación Causa Nuestra	P & B Investments, Corp.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Panama Air Adventures, Inc.
Fundación Fanivan	Panatruck Stop Corporation
Fundación Gerbaud Humbert	Panexport, S.A.
Fundación Jicarú	Paseo Fundadores 12, S.A.
Fundación Lizdel	Paseo Fundadores 25, S.A.
Fundación Madeso	Paseo Fundadores 26, S.A.
Fundación Porta Humbert	Paso Canoas Mall, Inc.
Fundación Proahorro-Cesantía	Patiro, S.A.
Fundación Proahorro-Pensión	PBV-8B, S.A.
Fundación Procapital-Pensión	Pesquera Cinco Estrellas, S.A.
Fundación Proinversión-Cesantía	Pesquera Isla Viveros del Mar, S.A.
Fundación Proinversión-Pensión	Pesquera Taboguilla, S.A.
Fundación Prorenta- Cesantía	PML Investments, S.A.
Fundación Prorenta-Pensión	Pointblank Commercial Corp.

Fundación Provisión-Pensión	Port & Harbor Developers, S.A.
Fundación Sus Buenos Vecinos	PPH Leasing, S.A.
Fundación Tarife	Producciones Deportivas Nacionales, S.A.
Fundación Tierra Adentro	Produccion y Servicios de Pesca, S.A.
Fundación Tight Loops	ProHealth Shop
Fundación Tighter Loops	Promarina, S.A.
Fundación Ugarit	Propiedades Nuestras, S.A.
Fundación V. Humbert Arias e Hijos	Punta Barco Beach View, S.A.
Fundación Valle de Buelna	Punta Barco Properties, Inc.
Galeras CDE, S.A.	Rancho Mar Capital Partners, Inc.
Galeras Holdings Ltd.	Renta Equipos, S.A.
Galicia Incorporated, S.A.	Republic Trading Corporation
Glade Management Inc.	Repuestos Panatruck, S.A.
Glastro, S.A.	Restaurantes del Este, S.A.
Gleder Investment, Corp.	Rigland Capital, S.A.
Glenhaven Development Corp.	Ritz Holding, S.A.
Goethals Consulting Corp.	Roisa Trading, S.A.
Golden Shamrock Investmets, S.A.	Romanei, S.A.
GRB Administradora de Inversiones, S.A.	Saint Mary's Ventures, Inc.
GRJ Management Corp.	Salud de Centroamerica, S.A.
GRJ Management Inc.	San Vicente del Mar, S.A.
Grupo BM Panamá, S.A.	Santiago Waste Management, S.A.
Guayacanes, S.A.	Sasha CDE, S.A.
Hazenhurts, Inc.	Silverado Properties, Inc.
Helvetia Trading, S.A.	Six Pack, S.A.
Hyland Commercial Corp.	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.
Ilford Bunkering Services, S.A.	Taboga (La Caleta), S.A.
Indesa Capital, Inc.	Tanis (Overseas), Ltd.
Industria Camaronera Nacional, S.A.	Tanis Holdings, S.A.
Inmobiliaria Juliana, S.A.	Tarife Real Estate, S.A.
Inmobiliaria La Curumba, S.A.	Tenedora Activa, S.A.
Inmobiliaria LRP, S.A.	The Blue and Gold Family Foundation
Inmobiliaria Mr. Wonderful, S.A.	The Golden Frog Holding, S.A.
Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.	Tomis Holdings, S.A.
Inmobiliaria Río David, S.A.	Two Ocean Services Inc.
Inmobiliaria SUCASA, S.A.	Ugarit, S.A.
Inmobiliaria Veintiuno, S.A.	Unión Nacional de Empresas, S.A.
International Seafood Ventures, Inc.	Valladolid del Mar, S.A.
Inveray Bunkering Services, S.A.	Valmar Associates Corp.
Inversiones Aliadas de Panamá, S.A.	View Village Inc.
Inversiones Arias Spiegel, S.A.	Vilanova Overseas Corp.
Inversiones Clegui, S.A.	Vista Marina 16F
Inversiones Fanivan, S.A.	Wilsie Resource Inc.
Inversiones Gabzter, S.A.	

4. Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones en circulación de Empresa General de Inversiones, S. A.:
- MHC Holding, Ltd.
  - BBC Holdings

Al 31 de diciembre de 2025 y durante los doce meses terminados a esa fecha, EGI no mantiene contratos con sus partes relacionadas.

**B. Interés de Expertos y Asesores**

No aplica ya que la compañía no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### Resumen del Estado Consolidado de Resultados

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de US\$)				
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>966,424</b>	<b>923,779</b>	<b>851,566</b>	<b>723,025</b>	<b>641,816</b>
Total de Provisiones, netas	(40,077)	13,408	42,258	34,684	(152,259)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>926,347</b>	<b>937,187</b>	<b>893,824</b>	<b>757,709</b>	<b>489,557</b>
Otros ingresos (gastos):					
Honorarios y otras comisiones	466,856	414,079	354,352	313,277	256,633
Ventas de derivados de petróleo, neta	223,598	204,864	230,063	208,006	191,219
Primas de seguros, neta	55,642	49,429	41,624	38,516	32,688
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	8,780	(3,702)	(43,460)	(76,621)	12,892
Otros ingresos, neto	69,899	60,657	62,877	36,995	34,134
Comisiones y otros gastos	(252,718)	(236,932)	(214,967)	(164,334)	(136,951)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>572,058</b>	<b>488,395</b>	<b>430,489</b>	<b>355,838</b>	<b>390,615</b>
Gastos generales y administrativos	(470,149)	(442,324)	(419,156)	(398,802)	(362,206)
Participación patrimonial en asociadas	14,684	14,908	14,509	15,137	10,833
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,042,941</b>	<b>998,166</b>	<b>919,667</b>	<b>729,881</b>	<b>528,799</b>
Impuesto sobre la renta, neto	(127,842)	(136,884)	(141,469)	(98,742)	(46,849)
<b>Utilidad neta</b>	<b>915,099</b>	<b>861,282</b>	<b>778,198</b>	<b>631,140</b>	<b>481,950</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía controladora	572,117	539,196	500,586	412,306	314,889
Participación no controladora en subsidiarias	342,982	322,086	277,612	218,833	167,061
<b>Utilidad neta</b>	<b>915,099</b>	<b>861,282</b>	<b>778,198</b>	<b>631,140</b>	<b>481,950</b>

### Resumen del Estado Consolidado de Situación Financiera

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de US\$)				
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	674,717	550,174	822,932	677,196	659,386
Valores comprados bajo acuerdo de reventa					
Inversiones y otros activos financieros, neta	6,228,794	5,557,633	5,311,492	5,359,731	6,246,403
Préstamos	13,287,434	12,761,983	11,974,609	11,683,864	11,288,007
Menos:					
Reserva para pérdidas en préstamos	(345,231)	(364,918)	(394,787)	(432,999)	(467,706)
Comisiones no devengadas	(46,529)	(41,596)	(38,961)	(38,496)	(36,092)
Otros activos	1,923,324	1,804,257	1,875,554	1,923,167	1,734,026
<b>Total de activos</b>	<b>21,722,507</b>	<b>20,267,533</b>	<b>19,550,839</b>	<b>19,172,463</b>	<b>19,424,024</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Total de depósitos	14,453,165	13,441,557	12,983,878	12,923,557	13,477,154
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,576	93,561	0	198,243	0
Obligaciones y colocaciones, neto	605,762	707,115	868,148	809,827	901,205
Bonos perpetuos	272,016	272,016	272,016	273,246	296,230
Otros pasivos	1,617,293	1,490,995	1,472,337	1,437,065	1,159,062
<b>Total de pasivos</b>	<b>17,049,811</b>	<b>16,005,244</b>	<b>15,596,379</b>	<b>15,641,938</b>	<b>15,833,652</b>
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	3,020,287	2,770,502	2,580,707	2,302,090	2,311,835
Participación no controladora en subsidiarias	1,652,409	1,491,787	1,373,753	1,228,435	1,278,538
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,672,697</b>	<b>4,262,289</b>	<b>3,954,460</b>	<b>3,530,525</b>	<b>3,590,373</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>21,722,507</b>	<b>20,267,533</b>	<b>19,550,839</b>	<b>19,172,463</b>	<b>19,424,024</b>

## Razones Financieras

	2025	2024	2023	2022	2021
Rendimiento sobre activos promedios <sup>(1)</sup>	4.36%	4.50%	4.07%	3.28%	2.48%
Rendimiento sobre patrimonio promedio <sup>(1)</sup>	19.99%	22.61%	20.43%	18.15%	13.58%
Rendimiento sobre patrimonio mayoritario promedio <sup>(1)</sup>	19.75%	20.16%	20.50%	17.87%	13.87%
Dividendo / acción común	9.00	8.25	6.50	4.70	3.62
Deuda total / patrimonio	0.21x	0.25x	0.29x	0.36x	0.33x
Préstamos, netos / total de activos	59.37%	60.96%	59.03%	58.48%	55.52%
Eficiencia operativa <sup>(2)</sup>	30.27%	30.99%	32.33%	36.45%	34.72%
Reserva de Préstamos / total de préstamos	2.60%	2.86%	3.30%	3.71%	4.14%
Préstamos vencidos y atrasados <sup>(3)</sup> / total préstamos	2.45%	2.40%	2.54%	2.69%	3.38%
Reserva de Préstamos / Préstamos vencidos y atrasados <sup>(3)</sup>	106.22%	119.17%	129.74%	137.74%	122.72%

<sup>(1)</sup> Porcentajes se han calculado utilizando promedios mensuales.

<sup>(2)</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>(3)</sup> Préstamos vencidos y atrasados: todos los préstamos con vencimiento de más de 90 días en pagos de intereses y/o capital, y todos los préstamos vencidos 30 días después de su vencimiento.

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

**Ver adjunto.**

**IV PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES**

**No aplica**

**V PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO**

**No aplica**

**VI PARTE  
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

**No aplica**

**VII PARTE  
DECLARACIÓN JURADA**

**Ver adjunto de declaración jurada.**

**VIII PARTE  
DIVULGACIÓN**

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet [www.egi.com.pa](http://www.egi.com.pa), a más tardar el 31 de marzo de 2026.



---

**Raúl Alemán Z.  
Representante Legal**

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

**Anexo**

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

---



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresa General de Inversiones, S. A. y Subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha 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).

#### *Base de la opinión*

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

#### *Asuntos clave de la auditoría*

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

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

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos, ya que su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, por parte de la administración para el diseño y aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 61% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025.

La reserva para pérdidas en préstamos comprende la PCE como resultado de la calificación de préstamos y la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

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

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

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

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

### *Valuación de inversiones*

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

#### Asunto clave de la auditoría

#### Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 29% del total de activos al 31 de diciembre de 2025. La Compañía utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

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

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 18% del total de inversiones medidas a valor razonable y 5% del total de activos.

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

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

#### *Otro asunto – Información suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1, 2 y 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos materiales, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

## *Otra información*

La administración es responsable de la otra información. La otra información se refiere al Informe de Actualización Anual requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el Informe de Actualización Anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que existe un error material en el mismo, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno corporativo de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o unidades de negocio dentro del grupo como base para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

### Otros requerimientos legales de información

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

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas entidades o actividades de negocio dentro del Grupo que realizan operaciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría de grupo a la que se refiere este informe, está conformado por Ricardo A. Carvajal V., socio; y Nedo Cingolani, gerente senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
20 de marzo de 2026

*Ricardo A. Carvajal V.*

Ricardo A. Carvajal V.  
Socio  
C.P.A. 4378

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Efectivo y efectos de caja		156,443,269	170,110,069
Depósitos en bancos:			
A la vista		472,337,925	353,634,832
A plazo		45,935,535	26,429,305
Intereses acumulados por cobrar		84,179	46,790
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>518,357,639</b>	<b>380,110,927</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	5	<b>674,800,908</b>	<b>550,220,996</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,092,823,121	952,358,827
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		5,099,934,096	4,567,815,173
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto		3,189,406	6,613,664
Intereses acumulados por cobrar		576	1,474
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	6	<b>6,195,947,199</b>	<b>5,526,789,138</b>
Préstamos	7	13,287,433,784	12,761,982,657
Intereses acumulados por cobrar		62,294,386	58,854,224
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		345,231,052	364,917,778
Comisiones no devengadas		46,529,437	41,596,410
<b>Préstamos, neto</b>		<b>12,957,967,681</b>	<b>12,414,322,693</b>
Inversiones en asociadas	8	32,846,947	30,845,382
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	405,413,256	390,701,875
Activos por derechos de uso, neto	10	98,855,676	97,891,963
Inventarios	11	34,641,878	40,823,791
Obligaciones de clientes por aceptaciones		5,043,157	25,373,896
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	309,119,262	273,005,259
Cuentas por cobrar, neta	13	164,748,021	108,683,900
Impuesto sobre la renta diferido	29	85,640,491	90,029,821
Plusvalía y activos intangibles, netos	14	281,588,314	284,058,891
Activos adjudicados para la venta, neto	15	84,194,741	60,187,045
Otros activos	7, 11 y 33	391,699,865	374,598,230
<b>Total de activos</b>		<b>21,722,507,396</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>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,970,858,477	2,652,600,102
Ahorros		4,906,972,036	4,753,919,569
A plazo:			
Particulares		6,496,498,333	6,025,340,291
Interbancarios		78,836,177	9,697,344
Intereses acumulados por pagar		113,611,899	105,664,154
<b>Total de depósitos</b>		<b>14,566,776,922</b>	<b>13,547,221,460</b>
Financiamientos:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	101,575,748	93,561,000
Obligaciones y colocaciones, neto	18	605,761,510	707,114,895
Bonos perpetuos	19	272,016,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	16, 18 y 19	11,495,508	12,471,092
<b>Total de financiamientos</b>		<b>990,848,766</b>	<b>1,085,162,987</b>
Pasivos por arrendamientos	20	115,405,039	112,800,629
Aceptaciones pendientes		5,043,157	25,373,896
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	12	655,459,165	539,170,458
Reservas de operaciones de seguros	21	28,442,132	24,728,077
Impuesto sobre la renta diferido	29	1,924,351	1,158,762
Otros pasivos	17 y 33	685,911,355	669,627,628
<b>Total de pasivos</b>		<b>17,049,810,887</b>	<b>16,005,243,897</b>
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	24		
Acciones comunes, neta		183,975,576	173,410,461
Reservas legales		144,073,800	141,940,777
Reservas de capital		26,865,801	(50,014,748)
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		2,147,208,361	1,987,001,805
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
<b>Total de utilidades no distribuidas</b>		<b>2,665,372,052</b>	<b>2,505,165,496</b>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</b>		<b>3,020,287,229</b>	<b>2,770,501,986</b>
Participación no controladora en subsidiarias		1,652,409,280	1,491,786,997
<b>Total de patrimonio</b>		<b>4,672,696,509</b>	<b>4,262,288,983</b>
Compromisos y contingencias	30		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>21,722,507,396</b>	<b>20,267,532,880</b>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		1,024,169,221	967,964,850
Depósitos en bancos		12,047,377	15,557,809
Inversiones y otros activos financieros		286,294,205	267,791,915
Comisiones de préstamos		52,056,263	44,299,269
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>1,374,567,066</u>	<u>1,295,613,843</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		362,657,379	322,567,509
Financiamientos		45,485,453	49,267,549
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>408,142,832</u>	<u>371,835,058</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		<u>966,424,234</u>	<u>923,778,785</u>
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos, neta	7	34,278,676	(16,488,744)
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	1,124,417	(61,359)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	4,673,834	3,141,912
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>		<u>926,347,307</u>	<u>937,186,976</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones	27 y 32	466,856,102	414,079,322
Ventas de derivados de petróleo, netas		223,598,443	204,863,896
Primas de seguros, netas		55,641,749	49,429,159
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	6 y 26	8,780,432	(3,702,271)
Otros ingresos, neto	27	69,899,220	60,656,700
Gasto por comisiones y otros gastos	14 y 20	(252,717,957)	(236,931,658)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>572,057,989</u>	<u>488,395,148</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	28	231,032,537	216,427,283
Depreciación y amortización	9 y 10	60,726,500	56,001,977
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		52,232,209	47,961,956
Otros gastos		126,157,263	121,932,837
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>470,148,509</u>	<u>442,324,053</u>
<b>Utilidad neta operacional</b>		<u>1,028,256,787</u>	<u>983,258,071</u>
Participación patrimonial en asociadas	8	14,684,346	14,908,375
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>1,042,941,133</u>	<u>998,166,446</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		122,625,767	128,436,072
Impuesto sobre la renta, diferido		5,216,397	8,448,114
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	29	<u>127,842,164</u>	<u>136,884,186</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>915,098,969</u>	<u>861,282,260</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía controladora		572,116,830	539,196,127
Participación no controladora en subsidiarias		342,982,139	322,086,133
<b>Utilidad neta</b>		<u>915,098,969</u>	<u>861,282,260</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	25	<u>13.35</u>	<u>12.61</u>
<b>Utilidad neta por acción diluida</b>	25	<u>13.11</u>	<u>12.33</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta	915,098,969	861,282,260
<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	131,335,101	67,391,960
Transferencia a resultados por ventas de inversiones a VR OUI	(8,668,191)	(23,442,918)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	1,140,392	(49,143)
Valuación de plan de opciones	1,703,380	1,542,234
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	1,968,939	1,263,886
<b>Total de otros ingresos integrales, netos</b>	<u>127,479,621</u>	<u>46,706,019</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>1,042,578,590</u></u>	<u><u>907,988,279</u></u>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>		
Accionistas de la Compañía controladora	648,997,379	568,177,551
Participación no controladora en subsidiarias	393,581,211	339,810,728
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>1,042,578,590</u></u>	<u><u>907,988,279</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 el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Nota	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora												
	Reservas de Capital											Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
	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			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	183,599,713	(15,297,341)	136,223,290	1,000,000	(100,522,718)	18,733,279	1,793,267	(78,996,172)	2,355,177,540	2,580,707,030	1,373,752,551	3,954,459,581	
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	539,196,127	539,196,127	322,086,133	861,282,260	
<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	40,791,120	0	0	40,791,120	0	40,791,120	26,600,840	67,391,960	
	0	0	0	0	(13,983,701)	0	0	(13,983,701)	0	(13,983,701)	(9,459,217)	(23,442,918)	
	0	0	0	0	(19,968)	0	0	(19,968)	0	(19,968)	(29,175)	(49,143)	
	0	0	0	0	0	930,087	0	930,087	0	930,087	612,147	1,542,234	
	0	0	0	0	0	0	1,263,886	1,263,886	0	1,263,886	0	1,263,886	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>	0	0	0	0	26,787,451	930,087	1,263,886	28,981,424	0	28,981,424	17,724,595	46,706,019	
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	0	26,787,451	930,087	1,263,886	28,981,424	539,196,127	568,177,551	339,810,728	907,988,279	
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>	Traspaso de utilidades no distribuidas												
	0	0	5,717,487	0	0	0	0	0	(5,717,487)	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(352,827,100)	(352,827,100)	(218,252,822)	(571,079,922)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(35,767,376)	(35,767,376)	(20,328,020)	(56,095,396)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,714,588)	(2,714,588)	(1,780,447)	(4,495,035)	
	5,980,427	0	0	0	0	0	0	0	0	5,980,427	0	5,980,427	
	0	(872,338)	0	0	0	0	0	0	0	(872,338)	0	(872,338)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	7,818,380	7,818,380	18,585,007	26,403,387	
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	5,980,427	(872,338)	5,717,487	0	0	0	0	0	(389,208,171)	(378,382,595)	(221,776,282)	(600,158,877)	
<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	572,116,830	572,116,830	342,982,139	915,098,969	
<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	78,360,693	0	0	78,360,693	0	78,360,693	52,974,408	131,335,101	
	0	0	0	0	(5,148,039)	0	0	(5,148,039)	0	(5,148,039)	(3,520,152)	(8,668,191)	
	0	0	0	0	686,862	0	0	686,862	0	686,862	453,530	1,140,392	
	0	0	0	0	0	1,012,094	0	1,012,094	0	1,012,094	691,286	1,703,380	
	0	0	0	0	0	0	1,968,939	1,968,939	0	1,968,939	0	1,968,939	
<b>Total de otros ingresos integrales, neto</b>	0	0	0	0	73,899,516	1,012,094	1,968,939	76,880,549	0	76,880,549	50,599,072	127,479,621	
<b>Total de utilidades integrales</b>	0	0	0	0	73,899,516	1,012,094	1,968,939	76,880,549	572,116,830	648,997,379	393,581,211	1,042,578,590	
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>	Traspaso de utilidades no distribuidas												
	0	0	2,133,023	0	0	0	0	0	(2,133,023)	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(385,789,591)	(385,789,591)	(235,326,941)	(621,116,532)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(34,402,675)	(34,402,675)	(20,941,835)	(55,344,510)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	3,661,087	3,661,087	2,571,901	6,232,988	
	10,565,115	0	0	0	0	0	0	0	0	10,565,115	0	10,565,115	
	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,375,291)	(1,375,291)	(940,404)	(2,315,695)	
	0	0	0	0	0	0	0	0	8,129,219	8,129,219	21,678,351	29,807,570	
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	10,565,115	0	2,133,023	0	0	0	0	0	(411,910,274)	(399,212,136)	(232,958,928)	(632,171,064)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	200,145,255	(16,169,679)	144,073,800	1,000,000	164,249	20,675,460	5,026,092	26,865,801	2,665,372,052	3,020,287,229	1,652,409,280	4,672,696,509	

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

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		915,098,969	861,282,260
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos, neta	7	34,278,676	(16,488,744)
Provisión (reversión) para valuación de inversiones, neta	6	1,124,417	(61,359)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	15	4,673,834	3,141,912
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	26	(21,219,615)	(2,738,105)
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos derivados	26	7,540,838	(13,944,119)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	26	(9,857,778)	(4,358,849)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta	26	2,229,886	25,099,144
Pérdida (ganancia) realizada en instrumentos derivados	26	12,526,237	(355,800)
Fluctuaciones cambiarias, neta	27	19,944	94,612
Ganancia en venta de activo fijo, neta	27	(292,027)	(205,131)
Otros ingresos netos por cancelaciones y efecto de conversión de moneda de activos por derecho de uso		(363,536)	(228,713)
Depreciación y amortización	9 y 10	60,726,500	56,001,977
Amortización de activos intangibles y efecto por conversión de moneda en la plusvalía	14	2,470,577	2,619,687
Participación patrimonial en asociadas	8	(14,684,346)	(14,908,375)
Impuesto sobre la renta, neto	29	127,842,164	136,884,186
Ingresos por intereses y comisiones		(1,374,567,066)	(1,295,613,843)
Gastos por intereses		408,142,832	371,835,058
Ingresos por dividendos		(7,269,263)	(7,176,424)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos		(13,506,230)	(4,547,660)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(112,309,173)	(47,202,265)
Préstamos		(579,416,529)	(800,754,098)
Comisiones no devengadas		56,989,290	46,934,451
Inventarios		6,181,913	5,016,239
Cuentas por cobrar, neta		(56,064,121)	31,472,749
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(61,909,129)	(65,632,677)
Otros activos		(20,608,230)	65,511,543
Depósitos a la vista		318,258,375	(109,864,045)
Depósitos de ahorros		153,052,467	(131,669,714)
Depósitos a plazo		540,296,875	699,213,064
Reservas de operaciones de seguros		3,714,055	899,599
Otros pasivos		216,701,511	110,828,540
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>			
Intereses cobrados		1,315,736,525	1,259,928,600
Intereses pagados		(401,145,542)	(355,015,944)
Impuesto sobre la renta pagado		(133,354,112)	(145,177,980)
Dividendos recibidos	27	7,269,263	7,176,424
<b>Total</b>		<b>473,209,482</b>	<b>(193,286,060)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<b>1,388,308,451</b>	<b>667,996,200</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI		(3,334,604,304)	(4,561,684,009)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI		2,886,224,578	4,367,126,534
Compras de inversiones a costo amortizado		(3,190,938)	(6,631,170)
Redenciones de inversiones a costo amortizado		6,631,171	5,693,896
Dividendos recibidos en asociadas		12,682,781	14,949,114
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(64,171,157)	(53,860,621)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,815,714	463,298
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(494,612,155)</b>	<b>(233,942,958)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Obligaciones y colocaciones	18	20,000,000	40,000,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	18	(119,615,385)	(199,307,686)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	16	8,014,748	93,561,000
Pagos de pasivos por arrendamientos	20	(10,001,597)	(9,493,413)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(621,116,532)	(571,079,922)
Impuesto complementario pagado		(15,161,842)	(14,051,466)
Impuesto sobre dividendos		(55,344,510)	(56,095,396)
Producto de emisión de acciones		10,565,115	5,980,427
Compra de acciones en tesorería		0	(872,338)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>(782,660,003)</b>	<b>(711,358,794)</b>
<b>Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>111,036,293</b>	<b>(277,305,552)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		543,244,901	820,550,453
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	<b>654,281,194</b>	<b>543,244,901</b>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

### Índice de Notas:

- |  |   |
|--|---|
| 1. Información General<br>(ver página 14)  | 20. Pasivos por Arrendamientos<br>(ver página 56)   |
| 2. Base de Preparación<br>(ver página 14)  | 21. Reservas de Operaciones de Seguros<br>(ver página 57)   |
| 3. Políticas de Contabilidad Materiales<br>(ver página 15)   | 22. Concentración de Activos y Pasivos<br>Financieros<br>(ver página 58)                                    |
| 4. Saldos y Transacciones con Partes<br>Relacionadas<br>(ver página 33)  | 23. Información de Segmentos<br>(ver página 59)   |
| 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo<br>(ver página 35)  | 24. Patrimonio<br>(ver página 60)   |
| 6. Inversiones y Otros Activos Financieros<br>(ver página 35)  | 25. Utilidad por Acción<br>(ver página 63)  |
| 7. Préstamos<br>(ver página 44)  | 26. Ganancia (Pérdida) en Instrumentos<br>Financieros, Neta<br>(ver página 63)                              |
| 8. Inversiones en Asociadas<br>(ver página 48)   | 27. Honorarios, Otras comisiones y Otros<br>Ingresos, Neto<br>(ver página 63)                               |
| 9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras<br>(ver página 48)  | 28. Beneficios a Colaboradores<br>(ver página 64)   |
| 10. Activos por Derechos de Uso<br>(ver página 49)   | 29. Impuesto sobre la Renta<br>(ver página 65)  |
| 11. Inventarios<br>(ver página 49)   | 30. Compromisos y Contingencias<br>(ver página 67)  |
| 12. Ventas y Compras de Inversiones y Otros<br>Activos Financieros Pendientes de<br>Liquidación<br>(ver página 50) | 31. Sociedades de Inversión y Vehículos<br>Separados<br>(ver página 68)                                     |
| 13. Cuentas por Cobrar, Neta<br>(ver página 50)  | 32. Entidades Estructuradas<br>(ver página 69)  |
| 14. Plusvalía y Activos Intangibles, Netos<br>(ver página 51)  | 33. Instrumentos Financieros Derivados<br>(ver página 69)   |
| 15. Activos Adjudicados para la Venta, Neto<br>(ver página 53)   | 34. Valor Razonable de Instrumentos<br>Financieros<br>(ver página 73)                                       |
| 16. Valores Vendidos bajo Acuerdos de<br>Recompra<br>(ver página 53)   | 35. Administración de Riesgos de Instrumentos<br>Financieros<br>(ver página 76)                             |
| 17. Otros Pasivos Financieros a Valor<br>Razonable<br>(ver página 54)  | 36. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en<br>la Aplicación de Políticas Contables<br>(ver página 90) |
| 18. Obligaciones y Colocaciones, Neto<br>(ver página 54)   | 37. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables<br>(ver página 91)  |
| 19. Bonos Perpetuos<br>(ver página 56)   |   |

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 59.39% (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 fideicomisos, inversiones, fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, administración y comercialización de vales alimenticios y 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 subsidiaria: 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 20 de marzo de 2026.

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. Para determinar si 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 VRCCR:

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

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

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

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

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan su riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

## 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
- Maquinaria, mobiliario y equipo	3 - 20 años
- Mejoras	5 - 20 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 año.

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 como un activo en el estado consolidado de situación financiera, a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

La administración a la fecha del estado consolidado de situación financiera revisa si el valor razonable de los activos adjudicados para la venta es inferior al valor en libros. Al momento de determinarse un deterioro, la pérdida se reconoce como un gasto en el estado consolidado de resultados.

### *(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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(p) *Pasivos Financieros*

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

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

(q) *Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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

(r) *Pasivos por Arrendamientos*

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

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

Los pagos del arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(u) *Ingresos por Comisiones*

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

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

(v) *Operaciones de Seguros*

La Compañía aplica el enfoque de asignación de primas para simplificar la medición de los contratos de seguro y reaseguro, dado que el período de cobertura del grupo de contratos es menor o igual a un año. Al medir el pasivo por cobertura restante, el enfoque de asignación de primas es similar al tratamiento contable anterior aplicado por la Compañía. Sin embargo, al medir el pasivo por reclamaciones incurridas, la Compañía descuenta los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los reclamos) e incluye un ajuste de riesgo explícito por el riesgo no financiero.

La porción de las primas por devengar neta de los costos de adquisición a la fecha de reporte considerando el período de vigencia del contrato, se presenta como pasivo por cobertura restante.

El pasivo por reclamaciones incurridas se compone de todos los reclamos incurridos reportados, pero no desembolsados a la fecha de reporte, más la mejor estimación de los siniestros incurridos pero no reportado, más el ajuste de riesgo para el riesgo no financiero y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos.

La participación de los reaseguradores producto de la cesión de primas por los contratos de reaseguro cedido, neta de la comisión de reaseguro cobrada, se presenta como activo por cobertura restante. De igual forma, la participación de los reaseguradores en los reclamos incurridos, estén reportados o no, se presenta como activo por reclamaciones incurridas.

Los costos de adquisición directamente atribuibles a la generación de primas, tales como honorarios pagados a corredores e impuestos pagados sobre primas se amortizan durante el período de cobertura y se presentan como parte del pasivo por cobertura restante. La comisión cobrada producto de la participación de los reaseguradores en los contratos de reaseguro cedido se difiere durante el período del contrato y se presenta como parte del activo por cobertura restante.

Las reservas generadas por la medición de los contratos de seguro y reaseguro, se presentan en el rubro de reservas de operaciones de seguros en el estado consolidado situación financiera.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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. Las primas correspondientes al año de cobertura, en sus fechas de aniversario, se registran como pasivo por cobertura restante y se llevan a ingresos como primas devengadas, 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.

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

La Compañía utiliza el modelo “Black Scholes” para determinar el valor razonable de las opciones de compra de acciones. Las variables utilizadas fueron 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 año.

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

*(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 año.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

*(af) Nuevas Normas de Contabilidad NIIF e Interpretaciones no Adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros, efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.
- NIIF 18: Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>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>238,207,710</u>	<u>0</u>	<u>238,207,710</u>
Préstamos	<u>16,988,295</u>	<u>180,238,677</u>	<u>0</u>	<u>197,226,972</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>32,846,947</u>	<u>0</u>	<u>32,846,947</u>
Intereses acumulados por cobrar:				
Inversiones y otros activos financieros	0	1,022,930	0	1,022,930
Préstamos	<u>51,636</u>	<u>459,967</u>	<u>0</u>	<u>511,603</u>
	<u>51,636</u>	<u>1,482,897</u>	<u>0</u>	<u>1,534,533</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	1,510,588	137,625,614	0	139,136,202
Ahorros	7,698,932	80,023,720	0	87,722,652
A plazo	<u>5,685,916</u>	<u>351,228,263</u>	<u>0</u>	<u>356,914,179</u>
	<u>14,895,436</u>	<u>568,877,597</u>	<u>0</u>	<u>583,773,033</u>
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar:				
Depósitos	142,471	6,341,036	0	6,483,507
Bonos perpetuos	<u>0</u>	<u>133,875</u>	<u>0</u>	<u>133,875</u>
	<u>142,471</u>	<u>6,474,911</u>	<u>0</u>	<u>6,617,382</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>14,054,424</u>	<u>5,700,000</u>	<u>19,754,424</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>1,009,890</u>	<u>9,982,821</u>	<u>0</u>	<u>10,992,711</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>12,570,220</u>	<u>0</u>	<u>12,570,220</u>
<b>Gasto por intereses:</b>				
Depósitos	<u>381,285</u>	<u>20,438,525</u>	<u>0</u>	<u>20,819,810</u>
Financiamientos	<u>0</u>	<u>924,148</u>	<u>0</u>	<u>924,148</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>14,684,346</u>	<u>0</u>	<u>14,684,346</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,878,612</u>	<u>0</u>	<u>1,878,612</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>1,094,927</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,094,927</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>9,159,610</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,159,610</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2024</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>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>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Préstamos	<u>1,067,496</u>	<u>15,869,959</u>	<u>0</u>	<u>16,937,455</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>13,157,940</u>	<u>0</u>	<u>13,157,940</u>
<b>Gasto por intereses:</b>				
Depósitos	<u>375,889</u>	<u>17,569,634</u>	<u>0</u>	<u>17,945,523</u>
Financiamientos	<u>0</u>	<u>924,373</u>	<u>0</u>	<u>924,373</u>
<b>Otros ingresos:</b>				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>14,908,375</u>	<u>0</u>	<u>14,908,375</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>3,243,068</u>	<u>0</u>	<u>3,243,068</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Dietas	<u>1,090,134</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,090,134</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>7,443,735</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,443,735</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.8,653,631 (2024: B/.6,998,101) y opciones para la compra de acciones por B/.505,979 (2024: B/.445,634).

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.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo y efectos de caja	156,443,269	170,110,069
Depósitos a la vista en bancos	472,337,925	353,634,832
Depósitos a plazo en bancos	<u>45,935,535</u>	<u>26,429,305</u>
Total depósitos en bancos	<u>518,273,460</u>	<u>380,064,137</u>
Menos: Depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>20,435,535</u>	<u>6,929,305</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>654,281,194</u>	<u>543,244,901</u>

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.22,510,198 (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>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	51,521,523	51,950,168
Bonos de la República de Panamá	2,745,420	2,619,000
Acciones de Capital, Locales	60,505,861	56,136,882
Letras del Tesoro, Extranjeros	102,938	309,434
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	626,082,836	537,177,189
“Asset Backed Securities” (ABS)	83,336,533	71,649,083
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	141,346,855	133,306,564
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>127,181,155</u>	<u>99,210,507</u>
<b>Total</b>	<u>1,092,823,121</u>	<u>952,358,827</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.13,590,280,004 (2024: B/.11,778,999,022). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.12,633,769 (2024: B/.5,124,686) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2025</u>		<u>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	57,282,152	57,168,036	59,495,878	59,634,850
Bonos Corporativos, Locales	1,095,490,798	1,113,685,182	1,067,893,683	1,117,132,726
Bonos de la República de Panamá	95,385,648	93,211,146	92,273,856	94,118,207
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	130,257,733	129,923,816	148,829,594	151,540,168
Letras del Tesoro, Extranjeros	190,927,073	190,923,143	151,975,805	151,945,515
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	2,429,509,411	2,441,229,639	1,970,915,361	2,038,596,284
“Asset Backed Securities” (ABS)	124,551,097	125,380,536	135,423,082	137,121,892
Bonos Corporativos, Extranjeros	963,388,155	951,530,467	925,661,812	941,110,155
Bonos de Otros Gobiernos	12,666,923	12,567,490	14,870,996	15,084,237
<b>Total</b>	<u>5,099,934,096</u>	<u>5,116,094,561</u>	<u>4,567,815,173</u>	<u>4,706,759,140</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.2,111,554,349 (2024: B/.2,388,599,855). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.2,229,886 (2024: B/.25,099,144) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta.

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 100% (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 iguales a las del Gobierno de los Estados Unidos, actualmente de AA+ de Standard and Poor’s, 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 66.4% (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 3.71 años y de CMOs es de 1.79 años (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:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2025</u>		<u>Total</u>
			<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Adquirido con deterioro crediticio</u>	
<b>Saldo al inicio del año</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	(34,478)	34,478	0	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	0	(564,000)	564,000	0	0
Recálculo de la cartera, neto	259,957	105,120	0	23,169	388,246
Nuevos instrumentos adquiridos	3,010,879	37,331	0	0	3,048,210
Inversiones canceladas	<u>(2,295,933)</u>	<u>(74)</u>	<u>0</u>	<u>(57)</u>	<u>(2,296,064)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>9,593,311</u>	<u>332,902</u>	<u>564,000</u>	<u>26,199</u>	<u>10,516,412</u>

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2024</u>		<u>Total</u>
			<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Adquirido con deterioro crediticio</u>	
<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/.3,190,937 (2024: B/.6,631,170) menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.1,531 (2024: B/.17,506), las cuales se detallan a continuación:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Aceptaciones Bancarias Extranjeras, neta	<u>3,189,406</u>	<u>3,190,937</u>	<u>6,613,664</u>	<u>6,631,170</u>
<b>Total</b>	<u>3,189,406</u>	<u>3,190,937</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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	17,506	29,722
Reversión de provisión cargada a gastos	<u>(15,975)</u>	<u>(12,216)</u>
Saldo al final del año	<u>1,531</u>	<u>17,506</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	3,189,406	6,613,664
Intereses acumulados por cobrar	<u>576</u>	<u>1,474</u>
Total de inversiones y otros activos financieros a costo amortizado	<u>3,189,982</u>	<u>6,615,138</u>

**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**

	<u>2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	51,521,523	0	0	51,521,523
Bonos de la República de Panamá	2,745,420	0	2,745,420	0
Acciones de Capital, Locales	60,505,861	0	0	60,505,861
Letras del Tesoro, Extranjeros	102,938	102,938	0	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	626,082,836	0	626,082,836	0
“Asset Backed Securities” (ABS)	83,336,533	0	83,336,533	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	141,346,855	0	4,310,195	137,036,660
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>127,181,155</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>127,181,155</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,092,823,121</u></b>	<b><u>102,938</u></b>	<b><u>716,474,984</u></b>	<b><u>376,245,199</u></b>
	<u>2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
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**

<b>Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI</b>				
	<b>2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	57,282,152	0	0	57,282,152
Bonos Corporativos, Locales	1,095,490,798	0	415,981,297	679,509,501
Bonos de la República de Panamá	95,385,648	0	95,385,648	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	130,257,733	130,257,733	0	0
Letras del Tesoro, Extranjeros	190,927,073	190,927,073	0	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	2,429,509,411	0	2,429,509,411	0
“Asset Backed Securities” (ABS)	124,551,097	0	124,551,097	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	963,388,155	0	963,388,155	0
Bonos de Otros Gobiernos	12,666,923	0	12,666,923	0
<b>Total</b>	<b>5,099,934,096</b>	<b>321,184,806</b>	<b>4,041,482,531</b>	<b>737,266,759</b>
	<b>2024</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
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
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>	<b>4,567,815,173</b>	<b>300,805,399</b>	<b>3,531,569,186</b>	<b>735,440,588</b>

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

	<b>Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	<b>Valor Razonable OUI</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2024</b>	339,470,986	735,440,588	1,074,911,574
Pérdidas reconocidas en resultados	(935,018)	0	(935,018)
Ganancias reconocidas en el patrimonio	0	4,152,126	4,152,126
Compras	94,838,671	257,980,138	352,818,809
Amortizaciones, ventas y redenciones	(57,129,440)	(260,306,093)	(317,435,533)
<b>31 de diciembre de 2025</b>	<b>376,245,199</b>	<b>737,266,759</b>	<b>1,113,511,958</b>
<b>Total de ganancias (pérdidas) relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(1,100,933)</b>	<b>4,329,147</b>	<b>3,228,214</b>
<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	(76,396,435)	(91,141,135)	(167,537,570)
Transferidas a Nivel 3	160,650	0	160,650
<b>31 de diciembre de 2024</b>	<b>339,470,986</b>	<b>735,440,588</b>	<b>1,074,911,574</b>
<b>Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>245,383</b>	<b>(1,073,201)</b>	<b>(827,818)</b>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Durante el año 2025 y 2024, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

Durante el año 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 valorización 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 variables no observables</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2025</u>	<u>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 12.00%	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 (46.43%) Máximo 36.47%	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 0.99% Máximo 7.92% Promedio 2.17%	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>Instrumentos</u>	<u>Técnicas 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	3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
	Modelo de valor en libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
<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>	Precios de mercado	Precios de mercado observables	3
	Modelo de valor en libros	Patrimonio Acciones emitidas y en circulación	
<b>Vehículos de Inversiones</b>	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	3

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<b>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	1,692	(13,581)	4,403,427	(5,813,651)
Instrumentos de Capital	<u>2,325,708</u>	<u>(2,071,731)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,327,400</u>	<u>(2,085,312)</u>	<u>4,403,427</u>	<u>(5,813,651)</u>

	<b>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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,563,249,478	4,574,595,919
Personales, autos y tarjetas de crédito	2,508,062,511	2,203,922,414
Hipotecarios comerciales	1,766,411,340	1,773,621,765
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,897,876,079	1,680,520,164
Financiamientos interinos	221,581,762	293,807,622
Arrendamientos financieros, neto	121,805,976	110,162,091
Prendarios	195,655,159	198,524,473
Sobregiros	<u>129,571,101</u>	<u>129,967,985</u>
Total sector interno	<u>11,404,213,406</u>	<u>10,965,122,433</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	129,846,291	135,832,352
Personales, autos y tarjetas de crédito	14,243,761	11,936,623
Hipotecarios comerciales	184,117,389	140,403,064
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,518,276,055	1,461,871,262
Prendarios	7,120,050	10,196,389
Sobregiros	<u>29,616,832</u>	<u>36,620,534</u>
Total sector externo	<u>1,883,220,378</u>	<u>1,796,860,224</u>
Total	<u>13,287,433,784</u>	<u>12,761,982,657</u>

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

	<u>PCE a</u>	<u>2025</u>		<u>Total</u>
	<u>12 meses</u>	<u>PCE durante</u>	<u>PCE durante</u>	
		<u>la vida total</u>	<u>la vida total</u>	
		<u>sin deterioro</u>	<u>con deterioro</u>	
		<u>crediticio</u>	<u>crediticio</u>	
Saldo al inicio del año	88,758,852	220,844,924	55,314,002	364,917,778
Transferido a 12 meses	41,388,506	(41,373,729)	(14,777)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,841,223)	11,667,167	(8,825,944)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,521,189)	(23,074,472)	24,595,661	0
Recálculo de la cartera, neto	(47,835,777)	22,737,358	70,079,205	44,980,786
Nuevos préstamos	20,468,193	36,109,041	6,310,998	62,888,232
Préstamos cancelados	(11,572,733)	(35,662,604)	(26,355,005)	(73,590,342)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	38,189,538	38,189,538
Préstamos castigados	0	0	<u>(92,154,940)</u>	<u>(92,154,940)</u>
Saldo al final del año	<u>86,844,629</u>	<u>191,247,685</u>	<u>67,138,738</u>	<u>345,231,052</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>2024</u>			<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>	<u>88,758,852</u>	<u>220,844,924</u>	<u>55,314,002</u>	<u>364,917,778</u>

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	<u>2025</u>			<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>	77,354,963	151,422,778	39,215,180	267,992,921
Transferido a 12 meses	45,301,589	(45,286,812)	(14,777)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(2,664,750)	9,323,684	(6,658,934)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,515,824)	(11,637,851)	13,153,675	0
Recálculo de la cartera, neto	(48,754,234)	36,951,819	65,448,715	53,646,300
Nuevos préstamos	15,253,740	23,932,485	4,552,900	43,739,125
Préstamos cancelados	(7,466,229)	(23,881,299)	(21,915,516)	(53,263,044)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	38,127,127	38,127,127
Préstamos castigados	0	0	(89,546,563)	(89,546,563)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>77,509,255</u>	<u>140,824,804</u>	<u>42,361,807</u>	<u>260,695,866</u>

	<u>2024</u>			<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>	<u>77,354,963</u>	<u>151,422,778</u>	<u>39,215,180</u>	<u>267,992,921</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	<b>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 año</b>	11,403,889	69,422,146	16,098,822	96,924,857
Transferido a 12 meses	(3,913,083)	3,913,083	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(176,473)	2,343,483	(2,167,010)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(5,365)	(11,436,621)	11,441,986	0
Recálculo de la cartera, neto	918,457	(14,214,461)	4,630,490	(8,665,514)
Nuevos préstamos	5,214,453	12,176,556	1,758,098	19,149,107
Préstamos cancelados	(4,106,504)	(11,781,305)	(4,439,489)	(20,327,298)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	62,411	62,411
Préstamos castigados	0	0	(2,608,377)	(2,608,377)
<b>Saldo al final del año</b>	<u>9,335,374</u>	<u>50,422,881</u>	<u>24,776,931</u>	<u>84,535,186</u>

	<b>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>	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, considerando los cambios en las condiciones del mercado, comportamiento del portafolio y la evolución del sistema.

El 50% (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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,275,191	7,359,967
Hipotecas sobre bienes muebles	861,057	731,339
Depósitos	295,708	306,295
Otras garantías	484,665	249,288
Sin garantías	<u>4,370,813</u>	<u>4,115,094</u>
Total	<u>13,287,434</u>	<u>12,761,983</u>

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.61,909,129 (2024: B/.65,632,677), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales. El crédito fiscal acumulado por cobrar por B/.46,744,948 (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.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene cuentas por cobrar al Estado en valores pendientes por emitir por B/.45,763,224 como resultado de la cancelación parcial de intereses de crédito fiscal autorizados, las cuales están registradas en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de otros activos.

#### **Arrendamientos Financieros, Neto**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	50,530,139	45,088,361
Pagos mínimos a más de 1 año	<u>89,931,128</u>	<u>81,996,697</u>
Total de pagos mínimos	140,461,267	127,085,058
Menos: intereses no devengados	<u>18,655,291</u>	<u>16,922,967</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>121,805,976</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		2025	2024
		2025	2024		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	18,887,259	18,377,531
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,047,883	5,664,846
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	4,484,296	3,594,922
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>3,427,509</u>	<u>3,208,083</u>
				<u>32,846,947</u>	<u>30,845,382</u>

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

Asociadas	Fecha de Información Financiera	2025						Utilidad Neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Telered, S. A.	30-nov-2025	<u>80,304,867</u>	<u>28,244,475</u>	<u>52,060,392</u>	<u>53,387,316</u>	<u>42,021,595</u>	<u>11,365,721</u>	4,485,601	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2025	<u>15,847,113</u>	<u>0</u>	<u>15,847,113</u>	<u>5,051,930</u>	<u>982</u>	<u>5,050,948</u>	1,931,353	
Processing Center, S. A.	30-nov-2025	<u>32,557,171</u>	<u>9,334,117</u>	<u>23,223,054</u>	<u>38,018,950</u>	<u>22,753,728</u>	<u>15,265,222</u>	7,649,727	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2025	<u>17,269,901</u>	<u>7,720,692</u>	<u>9,549,209</u>	<u>5,283,354</u>	<u>3,038,164</u>	<u>2,245,190</u>	617,665	
<b>Total</b>								<u>14,684,346</u>	

Asociadas	Fecha de Información Financiera	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>	525,252	
<b>Total</b>								<u>14,908,375</u>	

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

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

	2025					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año	87,583,461	183,088,602	226,186,514	261,419,108	99,164,173	857,441,858
Adiciones	843,647	7,524,014	27,602,738	22,115,202	6,085,556	64,171,157
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>142,383</u>	<u>1,146,168</u>	<u>20,929,157</u>	<u>1,297,011</u>	<u>23,514,719</u>
Al final del año	<u>88,427,108</u>	<u>190,470,233</u>	<u>252,643,084</u>	<u>262,605,153</u>	<u>103,952,718</u>	<u>898,098,296</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	0	68,727,263	144,345,480	191,338,570	69,106,762	473,518,075
Gasto del año	0	5,278,271	21,238,828	17,528,006	4,675,565	48,720,670
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>103,971</u>	<u>198,084</u>	<u>20,543,585</u>	<u>1,145,392</u>	<u>21,991,032</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>73,901,563</u>	<u>165,386,224</u>	<u>188,322,991</u>	<u>72,636,935</u>	<u>500,247,713</u>
Efecto por conversión de moneda	<u>3,601,015</u>	<u>2,128,740</u>	<u>0</u>	<u>1,912,171</u>	<u>(79,253)</u>	<u>7,562,673</u>
Saldo neto	<u>92,028,123</u>	<u>118,697,410</u>	<u>87,256,860</u>	<u>76,194,333</u>	<u>31,236,530</u>	<u>405,413,256</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>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	25,000	731,773	525	12,077,104	21,393	12,855,795
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	0	615,518	525	11,960,873	20,712	12,597,628
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	3,182,513	1,937,194	0	1,427,117	231,268	6,778,092
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>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Costo:</b>		
Al inicio del año	154,155,593	147,003,180
Nuevos	12,692,774	8,755,700
Cancelaciones	(2,329,995)	(1,832,000)
Efecto por conversión de moneda	363,536	228,713
Al final del año	<u>164,881,908</u>	<u>154,155,593</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Al inicio del año	56,263,630	46,237,659
Gasto del año	12,005,830	11,691,365
Cancelaciones	(2,243,228)	(1,665,394)
Al final del año	<u>66,026,232</u>	<u>56,263,630</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>98,855,676</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>2025</u>	<u>2024</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	24,839,755	29,454,170
Combustibles en tanques de la refinería	9,290,033	10,915,798
Herramientas, repuestos y accesorios	512,090	453,823
Total	<u>34,641,878</u>	<u>40,823,791</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.23,954,747 (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/.309,119,262 (2024: B/.273,005,259) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.655,459,165 (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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	86,198,346	10,935,359
Comerciales	61,731,426	82,219,441
Seguros	<u>20,299,213</u>	<u>19,591,717</u>
	168,228,985	112,746,517
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(3,480,964)</u>	<u>(4,062,617)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>164,748,021</u>	<u>108,683,900</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	4,062,617	4,132,138
Provisión cargada a gastos	112,144	633,141
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(693,797)</u>	<u>(702,662)</u>
Saldo al final del año	<u>3,480,964</u>	<u>4,062,617</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corriente	157,575,776	94,316,835
De 31 a 90 días	5,786,579	8,287,875
Más de 90 días	<u>4,866,630</u>	<u>10,141,807</u>
Total	<u>168,228,985</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%	<u>15,104,376</u>
<b>Total</b>				<u><u>273,375,670</u></u>

**Total**

(1) Banca UGE

(2) Fondo de Pensiones y Jubilaciones

(3) Petróleo

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

	<b>2025</b>			<b>Total</b>
	<b>Plusvalía</b>	<b>Intangibles</b>		
		<b>Marcas</b>	<b>Relaciones con clientes</b>	
<b>Costo:</b>				
Saldo al inicio del año	273,042,487	20,153,777	39,700,979	332,897,243
Efecto por conversión de moneda	<u>333,183</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>333,183</u>
Saldo al final del año	<u>273,375,670</u>	<u>20,153,777</u>	<u>39,700,979</u>	<u>333,230,426</u>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al inicio del año	0	13,603,901	35,234,451	48,838,352
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,723</u>	<u>1,985,037</u>	<u>2,803,760</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>14,422,624</u>	<u>37,219,488</u>	<u>51,642,112</u>
<b>Saldo neto al final del año</b>	<u><u>273,375,670</u></u>	<u><u>5,731,153</u></u>	<u><u>2,481,491</u></u>	<u><u>281,588,314</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>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 diciembre de 2025 y 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 a perpetuidad 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 de los valores del Tesoro de los Estados Unidos, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 12% y 13%.

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/.84,426,822 (2024: B/.62,249,042), menos una reserva de B/.232,081 (2024: B/.2,061,997).

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	2,061,997	4,912,876
Provisión cargada a gastos	5,015,771	4,785,064
Reversión de provisión	(341,937)	(1,643,152)
Venta de activos adjudicados	<u>(6,503,750)</u>	<u>(5,992,791)</u>
Saldo al final del año	<u>232,081</u>	<u>2,061,997</u>

Durante el año 2025, se reconoció una pérdida por deterioro por la suma de B/.6,183,066 afectando el estado consolidado de resultados.

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

La Compañía mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascienden a B/.101,575,748 (2024: B/.93,561,000) con vencimientos varios hasta enero de 2026 y tasas de interés anual de 4.01% (2024: con vencimientos varios hasta enero de 2025 y tasas de interés anual de 4.88% hasta 4.95%); la tasa de interés promedio ponderada de estos valores es de 4.01% (2024: 4.92%). Estos valores están garantizados con valores de inversión por B/.103,779,400 (2024: 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 medidos a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,575,748	93,561,000
Intereses acumulados por pagar	<u>168,762</u>	<u>562,055</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	<u>101,744,510</u>	<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:

	<u>Nivel</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos del Gobierno de Estados Unidos	1	3,569,036	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	2	<u>197,117,037</u>	<u>176,152,762</u>
Total		<u>200,686,073</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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2036 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	0	40,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de SOFR 3 y 6 meses más un margen	10,000,000	50,000,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2030 y tasa de interés fija	23,076,923	27,692,308
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	<u>22,500,000</u>	<u>37,500,000</u>
<b>Subtotal de obligaciones y colocaciones</b>	<u>602,973,923</u>	<u>702,589,308</u>
Cobertura de revaluación	<u>2,787,587</u>	<u>4,525,587</u>
<b>Total de obligaciones y colocaciones, neto</b>	<u>605,761,510</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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obligaciones y colocaciones, neto	605,761,510	707,114,895
Intereses acumulados por pagar	<u>9,184,619</u>	<u>9,766,910</u>
Obligaciones y colocaciones a costo amortizado	<u>614,946,129</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/.22,500,000 (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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	707,114,895	868,148,364
Nuevas obligaciones y colocaciones	20,000,000	40,000,000
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(119,615,385)	(199,307,686)
Cobertura de revaluación	<u>(1,738,000)</u>	<u>(1,725,783)</u>
Saldo al final del año	<u>605,761,510</u>	<u>707,114,895</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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos perpetuos	272,016,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	<u>2,142,127</u>	<u>2,142,127</u>
Bonos perpetuos a costo amortizado	<u>274,158,127</u>	<u>274,158,127</u>

### (20) Pasivos por Arrendamientos

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	112,800,629	113,704,948
Nuevos	12,692,774	8,755,700
Pagos	(10,001,597)	(9,493,413)
Cancelaciones	<u>(86,767)</u>	<u>(166,606)</u>
Saldo al final del año	<u>115,405,039</u>	<u>112,800,629</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.6,387,339 (2024: B/.6,205,254) 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 (2024: 1 y 20 años), y fueron calculados utilizando tasas de descuento entre 2.76% y 8.31% (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 por B/.28,442,132 (2024: B/.24,728,077) se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pasivo por Cobertura Restante	28,610,432	26,640,804
Activo por Cobertura Restante	(5,748,543)	(6,541,308)
Pasivo por Reclamaciones Incurridas	7,750,973	5,811,992
Activo por Reclamaciones Incurridas	<u>(2,170,730)</u>	<u>(1,183,411)</u>
<b>Total de Reservas de Operaciones de Seguros</b>	<u><b>28,442,132</b></u>	<u><b>24,728,077</b></u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Pasivo por Cobertura Restante</b>		
Saldo al inicio del año	26,640,804	23,126,177
Adopción de NIIF 17	73,851	0
Primas emitidas	91,939,200	51,324,616
Primas devengadas	<u>(90,043,423)</u>	<u>(47,809,989)</u>
Saldo al final del año	<u>28,610,432</u>	<u>26,640,804</u>
<b>Activo por Cobertura Restante</b>		
Saldo al inicio del año	(6,541,308)	(4,553,853)
Adopción de NIIF 17	(95,780)	0
Primas emitidas cedidas	(22,979,930)	(19,968,836)
Primas asignadas en reaseguro	<u>23,868,475</u>	<u>17,981,381</u>
Saldo al final del año	<u>(5,748,543)</u>	<u>(6,541,308)</u>
<b>Pasivo por Reclamaciones Incurridas</b>		
Saldo al inicio del año	5,811,992	6,609,172
Adopción de NIIF 17	601,271	0
Siniestros incurridos, neto	13,639,941	12,427,110
Siniestros pagados	<u>(12,302,231)</u>	<u>(13,224,290)</u>
Saldo al final del año	<u>7,750,973</u>	<u>5,811,992</u>
<b>Activo por Reclamaciones Incurridas</b>		
Saldo al inicio del año	(1,183,411)	(1,353,018)
Adopción de NIIF 17	(195,812)	0
Siniestros recuperados, neto	(6,414,292)	(3,507,494)
Otros movimientos del año	<u>5,622,785</u>	<u>3,677,101</u>
Saldo al final del año	<u>(2,170,730)</u>	<u>(1,183,411)</u>

Como resultado de la adopción de la NIIF 17 en General de Seguros, S.A., subsidiaria de Banco General, S. A., cuya Compañía controladora es Grupo Financiero BG, S. A., el costo de adquisición del pasivo por cobertura restante fue rebajado por la suma de B/.778,736, y la comisión de reaseguro del activo por cobertura restante fue incrementado por la suma de B/.1,153,429.

**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>2025</b>			
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos en bancos:				
A la vista	79,048,980	92,671,444	300,617,501	472,337,925
A plazo	500,000	435,535	45,000,000	45,935,535
Inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	85,871,858	37,548,520	969,402,743	1,092,823,121
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,252,081,101	266,665,454	3,581,187,541	5,099,934,096
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	0	3,189,406	0	3,189,406
Préstamos	<u>11,404,213,406</u>	<u>1,736,696,847</u>	<u>146,523,531</u>	<u>13,287,433,784</u>
<b>Total</b>	<u>12,821,715,345</u>	<u>2,137,207,206</u>	<u>5,042,731,316</u>	<u>20,001,653,867</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos:				
A la vista	2,832,192,695	128,476,145	10,189,637	2,970,858,477
Ahorros	4,813,146,186	79,225,718	14,600,132	4,906,972,036
A plazo	6,317,151,803	218,077,037	40,105,670	6,575,334,510
Valores vendidos bajo acuerdos recompra	0	0	101,575,748	101,575,748
Obligaciones y colocaciones, neto	33,256,923	0	572,504,587	605,761,510
Bonos perpetuos	0	0	272,016,000	272,016,000
Pasivos por arrendamientos	97,684,943	17,437,009	283,087	115,405,039
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	200,686,073	200,686,073
<b>Total</b>	<u>14,093,432,550</u>	<u>443,215,909</u>	<u>1,211,960,934</u>	<u>15,748,609,393</u>
Compromisos y contingencias	<u>335,711,683</u>	<u>5,207,995</u>	<u>0</u>	<u>340,919,678</u>
	<b>2024</b>			
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y otros</b>	<b>Total</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	176,152,762	176,152,762
<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>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	1,366,996,167	22,218,982	3,215,902	7,814,454	16,134,492	41,812,931	1,374,567,066
Gastos por intereses y provisiones, netas	486,878,334	24,425	0	3,129,931	0	41,812,931	448,219,759
Otros ingresos, neto	342,116,684	41,700,566	19,971,104	170,719,088	384,870,758	387,320,211	572,057,989
Gastos generales y administrativos	335,777,670	3,083,350	5,653,433	64,996,494	170,634	259,572	409,422,009
Gasto de depreciación y amortización	42,689,550	19,928	313,153	17,703,869	0	0	60,726,500
Participación patrimonial en asociadas	14,684,346	0	0	0	0	0	14,684,346
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	858,451,643	60,791,845	17,220,420	92,703,248	400,834,616	387,060,639	1,042,941,133
Impuesto sobre la renta, estimado	89,892,292	7,410,214	3,667,559	21,655,702	0	0	122,625,767
Impuesto sobre la renta, diferido	5,347,265	0	0	(3,595,813)	0	(3,464,945)	5,216,397
Impuesto sobre la renta, neto	95,239,557	7,410,214	3,667,559	18,059,889	0	(3,464,945)	127,842,164
Utilidad neta	<u>763,212,086</u>	<u>53,381,631</u>	<u>13,552,861</u>	<u>74,643,359</u>	<u>400,834,616</u>	<u>390,525,584</u>	<u>915,098,969</u>
Total de activos	<u>20,791,156,231</u>	<u>464,547,550</u>	<u>78,671,212</u>	<u>789,088,805</u>	<u>2,037,614,323</u>	<u>2,438,570,725</u>	<u>21,722,507,396</u>
Total de pasivos	<u>17,741,673,804</u>	<u>72,161,535</u>	<u>1,499,282</u>	<u>255,069,513</u>	<u>2,486,491</u>	<u>1,023,079,738</u>	<u>17,049,810,887</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2024</b>						<b>Total Consolidado</b>
	<b>Banca y Actividades Financieras</b>	<b>Seguros y Reaseguros</b>	<b>Fondos de Pensiones y Cesantía</b>	<b>Petróleo</b>	<b>Tenedora de Acciones</b>	<b>Eliminaciones</b>	
Ingresos por intereses y comisiones	1,288,972,309	19,279,546	2,846,693	7,143,079	14,298,754	36,926,538	1,295,613,843
Gastos por intereses y provisiones, netas	391,643,029	108,270	0	3,602,106	0	36,926,538	358,426,867
Otros ingresos, neto	276,965,391	37,299,594	18,440,943	156,505,794	364,687,024	365,503,598	488,395,148
Gastos generales y administrativos	316,665,010	3,400,565	6,085,453	60,237,925	183,408	250,285	386,322,076
Gasto de depreciación y amortización	37,504,112	20,087	277,680	18,200,098	0	0	56,001,977
Participación patrimonial en asociadas	14,908,375	0	0	0	0	0	14,908,375
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	835,033,924	53,050,218	14,924,503	81,608,744	378,802,370	365,253,313	998,166,446
Impuesto sobre la renta, estimado	99,293,664	6,697,599	3,202,797	19,242,012	0	0	128,436,072
Impuesto sobre la renta, diferido	8,536,197	0	0	(88,083)	0	0	8,448,114
Impuesto sobre la renta, neto	107,829,861	6,697,599	3,202,797	19,153,929	0	0	136,884,186
Utilidad neta	727,204,063	46,352,619	11,721,706	62,454,815	378,802,370	365,253,313	861,282,260
Total de activos	19,362,600,064	412,204,544	69,373,961	742,085,358	1,984,536,704	2,303,267,751	20,267,532,880
Total de pasivos	16,585,052,074	62,359,191	1,342,197	247,133,932	1,991,057	892,634,554	16,005,243,897

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

	<b>2025</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos, neto y participación patrimonial en asociadas	1,512,521,561	249,483,148	199,304,692	1,961,309,401
Activos no financieros	661,689,266	59,898,379	55,803	721,643,448

	<b>2024</b>			<b>Total Consolidado</b>
	<b>Panamá</b>	<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>Estados Unidos de América y Otros</b>	
Ingresos por intereses y comisiones, otros ingresos, neto y participación patrimonial en asociadas	1,372,403,058	239,147,891	187,366,417	1,798,917,366
Activos no financieros	657,211,065	58,297,926	75,566	715,584,557

**(24) Patrimonio**

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 200,000,000 (2024: 200,000,000) acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,902,621 (2024: 42,795,441) acciones, neto de 408,340 (2024: 408,340) acciones en tesorería.

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Saldo al inicio del año	42,795,441	42,742,054
Acciones comunes emitidas	107,180	61,538
Recompra de acciones	0	(8,151)
Saldo al final del año	42,902,621	42,795,441

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>	<u>N° de opciones</u>	<u>Precio Promedio ponderado</u>
Opciones al inicio del año	181,995	<u>95.06</u>	239,000	<u>95.20</u>
Ejecutadas	<u>(103,552)</u>	<u>96.59</u>	<u>(57,005)</u>	<u>95.65</u>
Opciones al final del año	<u>78,443</u>	<u>93.05</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:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del año	1,659,667	<u>66.84</u>	1,844,685	<u>66.58</u>
Otorgadas	259,000	<u>91.63</u>	163,850	<u>73.97</u>
Ejecutadas	<u>(342,085)</u>	<u>67.80</u>	<u>(303,068)</u>	<u>68.26</u>
Canceladas	<u>(3,950)</u>	<u>66.22</u>	<u>(45,800)</u>	<u>72.55</u>
Opciones al final del año	<u>1,572,632</u>	<u>70.71</u>	<u>1,659,667</u>	<u>66.84</u>

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio está entre B/.63.69 hasta B/.91.63 (2024: entre B/.60.68 hasta B/.78.47).

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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	19,663,366	18,733,279
Provisión del año	<u>1,012,094</u>	<u>930,087</u>
Saldo al final del año	<u>20,675,460</u>	<u>19,663,366</u>

El Comité de Compensación de 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 2025-2030.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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/.231,326,678 (2024: B/.226,755,883), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.87,252,878 (2024: B/.84,815,106) se detalla a continuación:

	Reservas						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	2025							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	161,157,236	6,069,723	10,569,862	4,141,416	46,313,967	228,252,204	(87,252,878)	140,999,326
Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiaria	0	0	0	3,074,474	0	3,074,474	0	3,074,474
Total	<u>161,157,236</u>	<u>6,069,723</u>	<u>10,569,862</u>	<u>7,215,890</u>	<u>46,313,967</u>	<u>231,326,678</u>	<u>(87,252,878)</u>	<u>144,073,800</u>
	Reservas						Participación no controladora en subsidiarias	Total
	2024							
	Dinámica	Bienes adjudicados	Préstamos en proceso de adjudicación	Legal	Seguros	Sub-total		
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	0	0	0	3,074,474	0	3,074,474	0	3,074,474
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>
Trasaso (reversa) de utilidades no distribuidas del año	<u>4,345,668</u>	<u>1,331,596</u>	<u>(4,112,359)</u>	<u>0</u>	<u>3,005,890</u>	<u>4,570,795</u>	<u>(2,437,772)</u>	<u>2,133,023</u>

La Compañía, a través de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A., por medio de la subsidiaria de Banco General, S. A., General de Seguros, S. A., mantiene reservas legales, reservas para desviaciones estadísticas y reservas para riesgos catastróficos establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. El uso y restitución de estas reservas será reglamentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El impuesto complementario, de las compañías constituidas en la República de Panamá, corresponde al anticipo del impuesto sobre dividendos que se aplica a las utilidades netas del año anterior, y que el contribuyente debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos. El impuesto es atribuible al accionista y se aplica como crédito fiscal al momento de la distribución de los dividendos en función del período fiscal a distribuir.

**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 año 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/.2,315,695.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>572,116,830</u>	<u>539,196,127</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,842,089</u>	<u>42,755,780</u>
Utilidad neta por acción	<u>13.35</u>	<u>12.61</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>563,601,151</u>	<u>530,041,043</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,977,436</u>	<u>42,978,895</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>13.11</u>	<u>12.33</u>

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

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	21,219,615	2,738,105
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos derivados	(7,540,838)	13,944,119
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta	9,857,778	4,358,849
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros a VR OUI, neta	(2,229,886)	(25,099,144)
(Pérdida) ganancia realizada en instrumentos derivados	<u>(12,526,237)</u>	<u>355,800</u>
Total ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	<u>8,780,432</u>	<u>(3,702,271)</u>

En el rubro de ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados, neta se incluye pérdida en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.2,775,991 (2024: B/.765,837).

El detalle de la ganancia (pérdida) 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tarjetas de débito y crédito	309,915,416	276,348,890
Servicios bancarios	97,872,390	84,103,714
Administración de fondos y fideicomisos	27,261,980	25,337,173
Corretaje de valores	26,310,282	23,633,047
Operaciones de seguros y reaseguros	1,964,831	1,796,492
Negocio de vales alimenticios	<u>3,531,203</u>	<u>2,860,006</u>
Total de honorarios y otras comisiones	<u>466,856,102</u>	<u>414,079,322</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividendos	7,269,263	7,176,424
Fluctuaciones cambiarias, netas	(19,944)	(94,612)
Servicios bancarios	21,136,105	17,522,938
Servicios fiduciarios	80,035	83,525
Alquileres ganados	1,422,309	1,242,300
Ganancia en venta de activo fijo	292,027	205,131
Otros ingresos	<u>39,719,425</u>	<u>34,520,994</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>69,899,220</u>	<u>60,656,700</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 78,443 (2024: 181,995), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.93.05 (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/.147,590 (2024: B/.147,590). Este plan estará vigente hasta el año 2028.

Durante el año 2025, la Compañía otorgó opciones para compra de acciones por 259,000 (2024: 163,850). 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 1,572,632 (2024: 1,659,667), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.70.71 (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/.1,555,791 (2024: B/.1,394,644). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2033.

#### Plan de Acciones Restringidas

En mayo de 2025, el Comité de Compensación de 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 2025-2030.

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

En el 2025 se otorgaron 51,882 (2024: 56,876) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.5,872,656 (2024: B/.5,043,564). A continuación, se detalla el movimiento del saldo de las acciones otorgadas:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acciones al inicio del año	0	36,385
Acciones aprobadas	350,000	20,491
Acciones otorgadas	<u>(51,882)</u>	<u>(56,876)</u>
Acciones al final del año	<u>298,118</u>	<u>0</u>

### Plan de Jubilación

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

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.81,600 (2024: B/.81,600) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.153,233 (2024: B/.156,020).

### (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%

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	122,327,382	128,890,214
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	298,385	(454,142)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>5,216,397</u>	<u>8,448,114</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>127,842,164</u>	<u>136,884,186</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	1,042,941,133	998,166,446
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(839,956,348)	(801,302,588)
Costos y gastos no deducibles	<u>286,324,741</u>	<u>318,696,997</u>
Utilidad neta gravable	<u>489,309,526</u>	<u>515,560,855</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>122,327,382</u>	<u>128,890,214</u>

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

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>	<u>Utilidad neta gravable</u>	<u>Impuesto sobre la renta</u>
Empresas Financieras	402,686,719	100,671,680	438,592,807	109,648,202
Empresas No Financieras	<u>86,622,807</u>	<u>21,655,702</u>	<u>76,968,048</u>	<u>19,242,012</u>
Total	<u>489,309,526</u>	<u>122,327,382</u>	<u>515,560,855</u>	<u>128,890,214</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>Efectos en resultados</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – activo:</b>			
Reserva para pérdidas en préstamos	82,778,034	87,008,502	(4,230,468)
Reserva para activos adjudicados para la venta	18,500	369,556	(351,056)
Operaciones de derivados de petróleos	<u>2,843,957</u>	<u>2,651,763</u>	<u>192,194</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>85,640,491</u>	<u>90,029,821</u>	<u>(4,389,330)</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>			
Reserva para pérdidas en préstamos	1,709,409	959,409	750,000
Reserva para pérdidas en inversiones	(8,728)	(8,728)	0
Comisiones diferidas	<u>223,670</u>	<u>208,081</u>	<u>15,589</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>1,924,351</u>	<u>1,158,762</u>	<u>765,589</u>
Efecto por diferencial cambiario			<u>61,478</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido			<u>(5,216,397)</u>

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

**(30) Compromisos y Contingencias**

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

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

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

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

	<u>Hasta 1</u>	<u>2025</u>	<u>Total</u>
	<u>año</u>	<u>De 1 a 5</u>	
		<u>años</u>	
Cartas de crédito	102,015,755	1,267,437	103,283,192
Garantías bancarias	45,041,066	1,961,999	47,003,065
Cartas promesa de pago	<u>190,633,421</u>	<u>0</u>	<u>190,633,421</u>
Total	<u>337,690,242</u>	<u>3,229,436</u>	<u>340,919,678</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	Hasta 1 año	<u>2024</u> De 1 a 5 años	Total
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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>340,919,678</u>	<u>430,482,853</u>
<b><u>Cartas de crédito</u></b>		
Grado 1: Normal	98,670,863	110,879,263
Grado 2: Mención especial	2,965,515	1,297,856
Grado 3: Subnormal	<u>1,646,814</u>	<u>1,679,759</u>
Monto bruto	<u>103,283,192</u>	<u>113,856,878</u>
<b><u>Garantías bancarias</u></b>		
Grado 1: Normal	46,965,496	49,114,150
Grado 2: Mención especial	13,960	158,652
Grado 3: Subnormal	<u>23,609</u>	<u>23,609</u>
Monto bruto	<u>47,003,065</u>	<u>49,296,411</u>
<b><u>Cartas promesa de pago</u></b>		
Grado 1: Normal	189,256,060	264,541,476
Grado 2: Mención especial	79,068	1,596,840
Grado 3: Subnormal	<u>1,298,293</u>	<u>1,191,248</u>
Monto bruto	<u>190,633,421</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/.3,670,546,228 (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/.19,854,024,745 (2024: B/.16,422,858,807), las cuales incluyen cuentas de activos bajo administración discrecional por la suma de B/.87,079,346 (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.	11.52% (2024: 12.75%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.604,897,086 (2024: B/.560,579,300); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.6,238,025 (2024: B/.6,019,552), 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>2025</b>									
Derivados activos	2,160,011,058	33,907,883	750,802,520	0	866,159,082	30,704,465	543,049,456	3,203,418	
Derivados pasivos	780,370,427	4,130,461	208,220,915	0	346,986,000	3,253,448	225,163,512	877,013	
<b>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	

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA y A- (2024: AA+ y A-), las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.17.5MM (2024: B/.18.1MM).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Derivados otros clasificados por riesgo:

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Derivados:				
Crédito	771,410	0	409,192	131,023
Interés	<u>20,140,489</u>	<u>3,344,978</u>	<u>25,670,930</u>	<u>5,892,807</u>
Total	<u>20,911,899</u>	<u>3,344,978</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/.2,940,381,485 (2024: B/.2,520,298,931), de los cuales B/.2,510,346,087 (2024: B/.2,079,932,746) son parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.2,371,719,845 (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:

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
<b>Exposición a riesgo:</b>				
<b>Tasa de interés</b>				
Cobertura de valor razonable	10,826,703	0	11,170,195	0
Otros	<u>2,071,628</u>	<u>0</u>	<u>2,288,237</u>	<u>0</u>
Total de tasa de interés	<u>12,898,331</u>	<u>0</u>	<u>13,458,432</u>	<u>0</u>
<b>Monedas</b>				
Otros	<u>97,653</u>	<u>785,483</u>	<u>3,805,712</u>	<u>85,090</u>
Total de Monedas	<u>97,653</u>	<u>785,483</u>	<u>3,805,712</u>	<u>85,090</u>
Total de derivados por exposición de riesgo	<u>12,995,984</u>	<u>785,483</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.

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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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>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>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>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 ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia 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	10,826,703	0	Otros activos (pasivos)	0	0
<b>Total riesgo de tasas de interés</b>	49,900,000	10,826,703	0			
				<u>2024</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 ineficacia de cobertura</u>	<u>Ineficacia reconocida en el estado consolidado de resultados</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>	49,900,000	11,170,195	0			

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

	<u>2025</u>				Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	<u>Valor en Libros</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>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	<u>43,568,051</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,035,468</u>	Inversiones a VR OUI	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2024</u>				Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida	Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia	Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que ha dejado de ajustarse su cobertura a resultados
	<u>Valor en Libros</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>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	<u>40,242,085</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,269,172</u>	Inversiones a VR OUI	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>Activos</u>	<u>2025</u>			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Derivados otros:					
Crédito		0	771,410	0	771,410
Interés		<u>0</u>	<u>20,140,489</u>	<u>0</u>	<u>20,140,489</u>
Total		<u>0</u>	<u>20,911,899</u>	<u>0</u>	<u>20,911,899</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Interés		0	12,898,331	0	12,898,331
Monedas		<u>0</u>	<u>97,653</u>	<u>0</u>	<u>97,653</u>
Total		<u>0</u>	<u>12,995,984</u>	<u>0</u>	<u>12,995,984</u>
<b>Total de derivados activos</b>		<u>0</u>	<u>33,907,883</u>	<u>0</u>	<u>33,907,883</u>
	<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:					
Interés		<u>0</u>	<u>3,344,978</u>	<u>0</u>	<u>3,344,978</u>
Total		<u>0</u>	<u>3,344,978</u>	<u>0</u>	<u>3,344,978</u>
Derivados de cobertura para administración de riesgo:					
Monedas		<u>0</u>	<u>785,483</u>	<u>0</u>	<u>785,483</u>
Total		<u>0</u>	<u>785,483</u>	<u>0</u>	<u>785,483</u>
<b>Total de derivados pasivos</b>		<u>0</u>	<u>4,130,461</u>	<u>0</u>	<u>4,130,461</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2024</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<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>

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

<b>Derivados</b>	<b>Técnica de Valoración</b>	<b>Variables utilizadas</b>	<b>Nivel</b>
<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 valoración de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía utiliza técnicas de valoración, 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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

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

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b><u>Activos:</u></b>				
Depósitos a plazo en bancos	46,019,714	46,018,323	26,463,926	26,463,321
Inversiones a costo amortizado, neto	3,189,982	3,191,513	6,615,138	6,632,644
Préstamos, neto	12,957,967,681	12,817,767,352	12,414,322,693	12,254,816,294
Otros activos financieros	<u>309,119,262</u>	<u>309,119,262</u>	<u>273,005,259</u>	<u>273,005,259</u>
	<u>13,316,296,639</u>	<u>13,176,096,450</u>	<u>12,720,407,016</u>	<u>12,560,917,518</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>				
Depósitos	14,566,776,922	14,607,586,012	13,547,221,460	13,484,890,888
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	990,848,766	895,692,466	1,085,162,987	966,475,926
Otros pasivos financieros	<u>655,459,165</u>	<u>655,459,165</u>	<u>539,170,458</u>	<u>539,170,458</u>
	<u>16,213,084,853</u>	<u>16,158,737,643</u>	<u>15,171,554,905</u>	<u>14,990,537,272</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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>2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	46,018,323	0	0	46,018,323
Inversiones a costo amortizado, neto	3,191,513	0	0	3,191,513
Préstamos, neto	12,817,767,352	0	0	12,817,767,352
Otros activos financieros	<u>309,119,262</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>309,119,262</u>
	<u>13,176,096,450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,176,096,450</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos	14,607,586,012	0	0	14,607,586,012
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	895,692,466	0	0	895,692,466
Otros pasivos financieros	<u>655,459,165</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>655,459,165</u>
	<u>16,158,737,643</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16,158,737,643</u>
	<b>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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>2025 (en Miles)</u>		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<b><u>Préstamos a costo amortizado</u></b>				
Grado 1: Normal	11,461,236	447,608	0	11,908,844
Grado 2: Mención especial	61,822	512,488	16,874	591,184
Grado 3: Subnormal	0	394,022	61,884	455,906
Grado 4: Dudoso	0	4,900	54,797	59,697
Grado 5: Irrecuperable	0	1,851	148,146	149,997
Monto bruto	11,523,058	1,360,869	281,701	13,165,628
Reserva para pérdidas en préstamos	(86,520)	(191,141)	(67,103)	(344,764)
Valor en libros, neto	<u>11,436,538</u>	<u>1,169,728</u>	<u>214,598</u>	<u>12,820,864</u>
<b><u>Arrendamientos financieros</u></b>				
Grado 1: Normal	117,947	731	0	118,678
Grado 2: Mención especial	10	1,985	8	2,003
Grado 3: Subnormal	0	916	183	1,099
Grado 4: Dudoso	0	0	26	26
Monto bruto	117,957	3,632	217	121,806
Reserva para pérdidas en préstamos	(325)	(107)	(35)	(467)
Valor en libros, neto	<u>117,632</u>	<u>3,525</u>	<u>182</u>	<u>121,339</u>
<b>Total préstamos</b>	<u>11,641,015</u>	<u>1,364,501</u>	<u>281,918</u>	<u>13,287,434</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(86,845)</u>	<u>(191,248)</u>	<u>(67,138)</u>	<u>(345,231)</u>
Total valor en libros, neto	<u>11,554,170</u>	<u>1,173,253</u>	<u>214,780</u>	<u>12,942,203</u>
<b><u>Préstamos reestructurados</u></b>				
Monto bruto	73	445,304	141,588	586,965
Reserva para pérdidas en préstamos	(6)	(69,658)	(29,911)	(99,575)
Total, neto	<u>67</u>	<u>375,646</u>	<u>111,677</u>	<u>487,390</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2024</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	10,624,403	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/.586,965 (2024: B/.742,599), B/.496,153 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria (2024: B/.616,183).

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

	<b>2025</b>		<b>Total</b>
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</b>	
Corriente	11,469,696,463	996,616,366	12,466,312,829
De 31 a 90 días	491,679,673	4,440,581	496,120,254
Más de 90 días (capital o intereses)	246,896,302	3,796,520	250,692,822
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>74,287,153</u>	<u>20,726</u>	<u>74,307,879</u>
Total	<u>12,282,559,591</u>	<u>1,004,874,193</u>	<u>13,287,433,784</u>
	<b>2024</b>		<b>Total</b>
	<b>Banco General, S. A.</b>	<b>Subsidiarias</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/.188,162,122 (2024: B/.155,822,495), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2025 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<b><u>A Costo Amortizado</u></b>					
<i>Extranjeras:</i>					
Menos de BBB-	<u>3,190,937</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,190,937</u>
Valor en libros	<u>3,190,937</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,190,937</u>
Reserva acumulada	<u>(1,531)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,531)</u>
<b>Total valor en libros, neto</b>	<u><u>3,189,406</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3,189,406</u></u>
<b><u>A Valor Razonable OUI</u></b>					
<i>Locales:</i>					
AA a BBB-	<u>213,921,171</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>213,921,171</u>
Menos de BBB-	<u>981,712,166</u>	<u>52,525,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,034,237,427</u>
Valor en libros	<u>1,195,633,337</u>	<u>52,525,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,248,158,598</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(3,436,768)</u>	<u>(332,185)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,768,953)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA a AA+	<u>2,823,581,118</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,823,581,118</u>
AA a BBB-	<u>745,631,870</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>745,631,870</u>
Menos de BBB-	<u>280,855,615</u>	<u>977,200</u>	<u>0</u>	<u>218,589</u>	<u>282,051,404</u>
NR	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36,000</u>	<u>0</u>	<u>36,000</u>
Valor en libros	<u>3,850,068,603</u>	<u>977,200</u>	<u>36,000</u>	<u>218,589</u>	<u>3,851,300,392</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(6,156,543)</u>	<u>(717)</u>	<u>(564,000)</u>	<u>(26,199)</u>	<u>(6,747,459)</u>
<b>Total valor en libros</b>	<u><u>5,045,701,940</u></u>	<u><u>53,502,461</u></u>	<u><u>36,000</u></u>	<u><u>218,589</u></u>	<u><u>5,099,458,990</u></u>
<b>Total valuación del riesgo de crédito</b>	<u><u>(9,593,311)</u></u>	<u><u>(332,902)</u></u>	<u><u>(564,000)</u></u>	<u><u>(26,199)</u></u>	<u><u>(10,516,412)</u></u>
<b><u>A Valor Razonable con cambios en resultados</u></b>					
<i>Locales:</i>					
Menos de BBB-	<u>54,266,943</u>				
Valor en libros	<u>54,266,943</u>				
<i>Extranjeras:</i>					
AAA a AA+	<u>608,479,212</u>				
AA a BBB-	<u>213,047,240</u>				
Menos de BBB-	<u>29,328,715</u>				
NR	<u>13,995</u>				
Valor en libros	<u>850,869,162</u>				
<b>Total valor en libros</b>	<u><u>905,136,105</u></u>				

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>2024 PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Compra con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<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 a AA+	2,363,253,376	0	0	0	2,363,253,376
AA a BBB-	779,125,784	0	0	0	779,125,784
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 a AA+	513,481,554				
AA a BBB-	193,383,632				
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.

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### Depósitos en bancos

Al 31 de diciembre de 2025, los depósitos en bancos colocados en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y BBB- (2024: AA+ y BBB-), basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.425,346,970 (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 diciembre de 2025 y 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>2025</u>	<u>2024</u>	
Préstamos	67.11%	67.76%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	63.77%	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>2025</u>	<u>2024</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	760,384,819	739,946,640
51% - 70%	1,303,366,099	1,296,903,982
71% - 90%	2,190,647,831	2,248,558,351
Más de 90%	<u>438,697,020</u>	<u>425,019,298</u>
Total	<u>4,693,095,769</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>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<b><u>Concentración por Sector:</u></b>				
Corporativo	5,710,069	5,460,386	2,752,198	2,705,111
Consumo	7,215,402	6,926,288	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	3,255,587	2,665,854
Otros sectores	<u>361,963</u>	<u>375,309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>13,287,434</u>	<u>12,761,983</u>	<u>6,007,785</u>	<u>5,370,965</u>
<b><u>Concentración Geográfica:</u></b>				
Panamá	11,404,213	10,965,123	1,283,974	1,261,266
América Latina y el Caribe	1,736,697	1,619,619	300,403	238,754
Estados Unidos de América y otros	<u>146,524</u>	<u>177,241</u>	<u>4,423,408</u>	<u>3,870,945</u>
	<u>13,287,434</u>	<u>12,761,983</u>	<u>6,007,785</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):

	<b>2025</b>							
	<b>Euros, expresados en USD</b>	<b>Colones, expresados en USD</b>	<b>Libras Esterlinas, expresadas en USD</b>	<b>Yenes Japoneses, expresados en USD</b>	<b>Pesos Mexicanos, expresados en USD</b>	<b>Yuan de China, expresados en USD</b>	<b>Otras Monedas, expresadas en USD*</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa de cambio</b>	<b>1.17</b>	<b>501.42</b>	<b>1.35</b>	<b>156.77</b>	<b>18.00</b>	<b>6.99</b>		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes	1,485,338	6,111,729	1,193,783	1,499,919	533,461	227,817	2,038,219	13,090,266
Inversiones y otros activos financieros	67,866,347	3,296,627	24,741,190	1,342,780	0	0	11,398,503	108,645,447
Préstamos	0	7,838,320	0	0	0	0	0	7,838,320
Otros activos	2,101,271	32	1,127,488	362,337	4,174	0	0	3,595,302
	<u>71,452,956</u>	<u>17,246,708</u>	<u>27,062,461</u>	<u>3,205,036</u>	<u>537,635</u>	<u>227,817</u>	<u>13,436,722</u>	<u>133,169,335</u>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	0	20,497,873	0	0	0	0	0	20,497,873
Otros pasivos	71,546,956	0	25,865,372	2,714,989	0	0	11,448,088	111,575,405
	<u>71,546,956</u>	<u>20,497,873</u>	<u>25,865,372</u>	<u>2,714,989</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,448,088</u>	<u>132,073,278</u>
<b>Total neto de posiciones en moneda</b>	<u>(94,000)</u>	<u>(3,251,165)</u>	<u>1,197,089</u>	<u>490,047</u>	<u>537,635</u>	<u>227,817</u>	<u>1,988,634</u>	<u>1,096,057</u>
	<b>2024</b>							
	<b>Euros, expresados en USD</b>	<b>Colones, expresados en USD</b>	<b>Libras Esterlinas, expresadas en USD</b>	<b>Yenes Japoneses, expresados en USD</b>	<b>Pesos Mexicanos, expresados en USD</b>	<b>Yuan de China, expresados en USD</b>	<b>Otras Monedas, expresadas en USD*</b>	<b>Total</b>
<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	2,875,337	29	1,560,053	0	0	0	58,409	4,493,828
	<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	84,553,835	0	27,466,832	0	12,724	0	10,112,488	122,145,879
	<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.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2025 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Activos:</b>							
Depósitos a plazo en bancos	45,870,758	0	64,777	0	0	0	45,935,535
Inversiones y otros activos financieros	1,307,952,852	179,767,887	312,293,243	2,029,705,615	1,043,314,933	595,530,159	5,468,564,689
Préstamos	12,861,698,635	192,841,841	76,386,974	154,673,461	1,460,722	372,151	13,287,433,784
Total	<u>14,215,522,245</u>	<u>372,609,728</u>	<u>388,744,994</u>	<u>2,184,379,076</u>	<u>1,044,775,655</u>	<u>595,902,310</u>	<u>18,801,934,008</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	7,773,111,477	888,999,038	1,460,466,760	2,631,999,329	0	0	12,754,576,604
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,575,748	0	0	0	0	0	101,575,748
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	23,930,000	6,057,693	9,807,692	565,966,125	272,016,000	0	877,777,510
Total	<u>7,898,617,225</u>	<u>895,056,731</u>	<u>1,470,274,452</u>	<u>3,197,965,454</u>	<u>272,016,000</u>	<u>0</u>	<u>13,733,929,862</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>6,316,905,020</u>	<u>(522,447,003)</u>	<u>(1,081,529,458)</u>	<u>(1,013,586,378)</u>	<u>772,759,655</u>	<u>595,902,310</u>	<u>5,068,004,146</u>
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2024 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<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>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del año	24,169,799	26,110,012	(23,733,503)	(25,902,392)
Promedio del año	25,572,457	23,782,996	(25,241,627)	(23,635,377)
Máximo del año	27,398,700	26,110,012	(27,159,630)	(25,902,392)
Mínimo del año	24,169,799	19,972,538	(23,733,503)	(19,855,547)

	<b>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del año	(27,394,076)	(18,285,934)	19,189,515	11,985,533
Promedio del año	(19,599,693)	(16,133,069)	14,188,849	13,130,510
Máximo del año	(27,394,076)	(19,683,691)	19,189,515	16,997,404
Mínimo del año	(15,827,527)	(10,172,637)	11,165,383	9,342,015

	<b>Sensibilidad en otras utilidades integrales</b>			
	<b>100pb de incremento</b>		<b>100pb de disminución</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del año	(200,939,014)	(160,623,375)	159,814,973	151,351,571
Promedio del año	(179,227,781)	(138,679,984)	154,351,404	139,021,566
Máximo del año	(200,939,014)	(160,623,375)	159,814,973	151,351,571
Mínimo del año	(158,975,277)	(126,705,712)	147,438,540	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>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	156,443,269	0	0	0	0	0	0	156,443,269
Depósitos en bancos	479,940,412	22,576,176	13,657,045	2,099,827	0	0	0	518,273,460
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,065,784,765	51,902,309	158,230,887	438,299,627	254,915,712	38,897,233	220,763,037	6,228,793,570
Préstamos, neto	1,894,907,597	1,053,075,551	1,295,112,256	7,665,472,944	785,033,487	202,071,460	0	12,895,673,295
Intereses acumulados por cobrar	0	0	96,878,611	646,121	0	0	0	97,524,732
Otros activos	309,119,262	0	0	0	0	0	0	309,119,262
<b>Total</b>	<u>7,906,195,305</u>	<u>1,127,554,036</u>	<u>1,563,878,799</u>	<u>8,106,518,519</u>	<u>1,039,949,199</u>	<u>240,968,693</u>	<u>220,763,037</u>	<u>20,205,827,588</u>
<b>Pasivos:</b>								
Depósitos	9,466,243,482	888,999,038	1,465,923,174	2,631,999,329	0	0	0	14,453,165,023
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,575,748	0	0	0	0	0	0	101,575,748
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	13,750,000	6,057,693	9,807,692	573,466,125	0	2,680,000	272,016,000	877,777,510
Pasivos por arrendamientos	2,544,910	2,567,792	4,926,108	38,150,655	44,109,013	23,106,561	0	115,405,039
Intereses acumulados por pagar	0	0	125,192,682	0	0	0	0	125,192,682
Otros pasivos	856,145,238	0	0	0	0	0	0	856,145,238
<b>Total</b>	<u>10,440,259,378</u>	<u>897,624,523</u>	<u>1,605,849,656</u>	<u>3,243,616,109</u>	<u>44,109,013</u>	<u>25,786,561</u>	<u>272,016,000</u>	<u>16,529,261,240</u>
<b>Posición neta</b>	<u>(2,534,064,073)</u>	<u>(229,929,513)</u>	<u>(41,970,857)</u>	<u>4,862,902,410</u>	<u>(995,840,186)</u>	<u>215,182,132</u>	<u>(51,252,963)</u>	<u>(3,676,566,348)</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	<b>2024</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	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	<u>273,005,259</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>273,005,259</u>
<b>Total</b>	<u><b>7,069,491,274</b></u>	<u><b>1,015,852,086</b></u>	<u><b>1,415,190,992</b></u>	<u><b>7,861,533,023</b></u>	<u><b>1,041,985,036</b></u>	<u><b>236,938,673</b></u>	<u><b>186,040,350</b></u>	<u><b>18,827,031,434</b></u>
<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	<u>715,323,220</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>715,323,220</u>
<b>Total</b>	<u><b>9,593,881,340</b></u>	<u><b>857,961,646</b></u>	<u><b>1,596,699,197</b></u>	<u><b>3,067,657,513</b></u>	<u><b>44,742,915</b></u>	<u><b>27,609,831</b></u>	<u><b>272,016,000</b></u>	<u><b>15,460,568,442</b></u>
Posición neta	<u><b>(2,524,390,066)</b></u>	<u><b>157,890,440</b></u>	<u><b>(181,508,205)</b></u>	<u><b>4,793,875,510</b></u>	<u><b>997,242,121</b></u>	<u><b>209,328,842</b></u>	<u><b>(85,975,650)</b></u>	<u><b>3,366,462,992</b></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/.4,682,321,092 (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:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Al final del año	29.54%	27.74%
Promedio del año	28.73%	28.11%
Máximo del año	30.44%	30.09%
Mínimo del año	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:

1. Continuidad de Negocios
2. Administración de Riesgos
3. Gestión y control
4. 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 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 diciembre 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 sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año.

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

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

*(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 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

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

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

*(j) Ley de Hidrocarburos*

Las operaciones del sector de hidrocarburos están reguladas por la Secretaría Nacional de Energía de Panamá de acuerdo 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 diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<b>Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiaria</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	156,443,269	0	0	0	156,443,269	0	156,443,269
Depósitos en bancos:							
A la vista	446,008,023	105,121,894	35,978,309	4,303,410	591,411,636	119,073,711	472,337,925
A plazo	45,935,535	5,113,425	20,000,000	0	71,048,960	25,113,425	45,935,535
Intereses acumulados por cobrar	84,179	55,890	18,000	0	158,069	73,890	84,179
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>492,027,737</b>	<b>110,291,209</b>	<b>55,996,309</b>	<b>4,303,410</b>	<b>662,618,665</b>	<b>144,261,026</b>	<b>518,357,639</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>648,471,006</b>	<b>110,291,209</b>	<b>55,996,309</b>	<b>4,303,410</b>	<b>819,061,934</b>	<b>144,261,026</b>	<b>674,800,908</b>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	942,225,934	0	150,597,187	0	1,092,823,121	0	1,092,823,121
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5,025,032,379	0	136,662,721	475,106	5,162,170,206	62,236,110	5,099,934,096
Inversiones y otros activos financieros a costo amortizado, neto	3,189,406	0	0	0	3,189,406	0	3,189,406
Intereses acumulados por cobrar	576	0	0	0	576	0	576
<b>Inversiones y otros activos financieros, neto</b>	<b>5,970,448,295</b>	<b>0</b>	<b>287,259,908</b>	<b>475,106</b>	<b>6,258,183,309</b>	<b>62,236,110</b>	<b>6,195,947,199</b>
Préstamos	13,288,950,141	0	0	0	13,288,950,141	1,516,357	13,287,433,784
Intereses acumulados por cobrar	62,294,386	0	0	0	62,294,386	0	62,294,386
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	345,231,052	0	0	0	345,231,052	0	345,231,052
Comisiones no devengadas	46,529,437	0	0	0	46,529,437	0	46,529,437
<b>Préstamos, neto</b>	<b>12,959,484,038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,959,484,038</b>	<b>1,516,357</b>	<b>12,957,967,681</b>
Inversiones en asociadas	32,072,947	0	0	598,403,605	630,476,552	597,629,605	32,846,947
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	283,576,573	114,564,015	592	0	398,141,180	(7,272,076)	405,413,256
Activos por derechos de uso, neto	15,362,646	83,493,030	0	0	98,855,676	0	98,855,676
Inventarios	0	34,641,878	0	0	34,641,878	0	34,641,878
Obligaciones de clientes por aceptaciones	5,043,157	0	0	0	5,043,157	0	5,043,157
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	309,119,262	0	0	0	309,119,262	0	309,119,262
Cuentas por cobrar, neta	106,497,559	58,249,675	42,545,277	26,460,872	233,753,383	69,005,362	164,748,021
Impuesto sobre la renta diferido	82,796,534	6,308,902	0	0	89,105,436	3,464,945	85,640,491
Plusvalía y activos intangibles, netos	254,853,830	15,104,376	0	0	269,958,206	(11,630,108)	281,588,314
Activos adjudicados para la venta, neto	84,194,741	0	0	0	84,194,741	0	84,194,741
Otros activos	346,203,788	20,357,171	24,363,472	0	390,924,431	(775,434)	391,699,865
<b>Total de activos</b>	<b>21,098,124,376</b>	<b>443,010,256</b>	<b>410,165,558</b>	<b>629,642,993</b>	<b>22,580,943,183</b>	<b>858,435,787</b>	<b>21,722,507,396</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	3,089,932,188	0	0	0	3,089,932,188	119,073,711	2,970,858,477
Ahorros	4,906,972,036	0	0	0	4,906,972,036	0	4,906,972,036
A plazo:							
Particulares	6,521,611,758	0	0	0	6,521,611,758	25,113,425	6,496,498,333
Interbancarios	78,836,177	0	0	0	78,836,177	0	78,836,177
Intereses acumulados por pagar	113,685,789	0	0	0	113,685,789	73,890	113,611,899
<b>Total de depósitos</b>	<b>14,711,037,948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,711,037,948</b>	<b>144,261,026</b>	<b>14,566,776,922</b>
Financiamientos:							
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,575,748	0	0	0	101,575,748	0	101,575,748
Obligaciones y colocaciones, neto	598,261,510	56,516,357	0	0	654,777,867	49,016,357	605,761,510
Bonos perpetuos	277,016,000	0	0	0	277,016,000	5,000,000	272,016,000
Intereses acumulados por pagar	11,464,580	578,677	0	0	12,043,257	547,749	11,495,508
<b>Total de financiamientos</b>	<b>988,317,838</b>	<b>57,095,034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,045,412,872</b>	<b>54,564,106</b>	<b>990,848,766</b>
Pasivos por arrendamientos	17,418,099	97,986,940	0	0	115,405,039	0	115,405,039
Aceptaciones pendientes	5,043,157	0	0	0	5,043,157	0	5,043,157
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	655,459,165	0	0	0	655,459,165	0	655,459,165
Reservas de operaciones de seguros	28,442,132	0	0	0	28,442,132	0	28,442,132
Impuesto sobre la renta diferido	1,924,351	0	0	0	1,924,351	0	1,924,351
Otros pasivos	621,510,298	60,971,556	70,827,346	2,171,251	755,480,451	69,569,096	685,911,355
<b>Total de pasivos</b>	<b>17,029,152,988</b>	<b>216,053,530</b>	<b>70,827,346</b>	<b>2,171,251</b>	<b>17,318,205,115</b>	<b>268,394,228</b>	<b>17,049,810,887</b>
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,254,127,917	10,000,000	31,495,000	198,384,454	1,494,007,371	1,310,031,795	183,975,576
Reservas legales	228,252,204	3,074,474	0	0	231,326,678	87,252,878	144,073,800
Reservas de capital	28,763,024	5,026,092	856,562	6,165,034	40,810,712	13,944,911	26,865,801
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	2,554,445,203	208,856,160	305,920,906	119,616,235	3,188,838,504	1,041,630,143	2,147,208,361
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>2,557,828,243</b>	<b>208,856,160</b>	<b>306,986,650</b>	<b>422,922,254</b>	<b>3,496,593,307</b>	<b>831,221,255</b>	<b>2,665,372,052</b>
<b>Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora</b>	<b>4,068,971,388</b>	<b>226,956,726</b>	<b>339,338,212</b>	<b>627,471,742</b>	<b>5,262,738,068</b>	<b>2,242,450,839</b>	<b>3,020,287,229</b>
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,652,409,280)	1,652,409,280
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,068,971,388</b>	<b>226,956,726</b>	<b>339,338,212</b>	<b>627,471,742</b>	<b>5,262,738,068</b>	<b>590,041,559</b>	<b>4,672,696,509</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>21,098,124,376</b>	<b>443,010,256</b>	<b>410,165,558</b>	<b>629,642,993</b>	<b>22,580,943,183</b>	<b>858,435,787</b>	<b>21,722,507,396</b>

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiaria	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	1,024,216,516	0	0	0	1,024,216,516	47,295	1,024,169,221
Depósitos en bancos	12,047,377	357,920	1,862,885	447,408	14,715,590	2,668,213	12,047,377
Inversiones y otros activos financieros	283,558,896	0	6,827,286	0	290,386,182	4,091,977	286,294,205
Comisiones de préstamos	52,056,263	0	0	0	52,056,263	0	52,056,263
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>1,371,879,052</b>	<b>357,920</b>	<b>8,690,171</b>	<b>447,408</b>	<b>1,381,374,551</b>	<b>6,807,485</b>	<b>1,374,567,066</b>
Gastos por intereses:							
Depósitos	365,325,592	0	0	0	365,325,592	2,668,213	362,657,379
Financiamientos	45,293,192	4,331,533	0	0	49,624,725	4,139,272	45,485,453
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>410,618,784</b>	<b>4,331,533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>414,950,317</b>	<b>6,807,485</b>	<b>408,142,832</b>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<b>961,260,268</b>	<b>(3,973,613)</b>	<b>8,690,171</b>	<b>447,408</b>	<b>966,424,234</b>	<b>0</b>	<b>966,424,234</b>
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	34,278,676	0	0	0	34,278,676	0	34,278,676
Provisión para valuación de inversiones, neta	1,100,820	0	23,597	0	1,124,417	0	1,124,417
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	4,673,834	0	0	0	4,673,834	0	4,673,834
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones, netas</b>	<b>921,206,938</b>	<b>(3,973,613)</b>	<b>8,666,574</b>	<b>447,408</b>	<b>926,347,307</b>	<b>0</b>	<b>926,347,307</b>
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	466,859,322	0	0	0	466,859,322	3,220	466,856,102
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	198,463,883	25,134,560	0	223,598,443	0	223,598,443
Primas de seguros, neta	55,641,749	0	0	0	55,641,749	0	55,641,749
Ganancia en instrumentos financieros, neta	2,152,905	0	6,627,527	0	8,780,432	0	8,780,432
Otros ingresos, neto	61,509,406	4,708,774	4,869,040	384,870,758	455,957,978	386,058,758	69,899,220
Gastos por comisiones y otros gastos	(183,633,261)	(68,681,184)	(403,512)	0	(252,717,957)	0	(252,717,957)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<b>402,530,121</b>	<b>134,491,473</b>	<b>36,227,615</b>	<b>384,870,758</b>	<b>958,119,967</b>	<b>386,061,978</b>	<b>572,057,989</b>
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	218,059,519	11,761,431	1,211,587	0	231,032,537	0	231,032,537
Depreciación y amortización	43,022,631	17,703,631	238	0	60,726,500	0	60,726,500
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	41,119,954	11,112,255	0	0	52,232,209	0	52,232,209
Otros gastos	85,328,402	40,506,858	405,205	138,018	126,376,483	219,220	126,157,263
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>387,528,506</b>	<b>81,084,175</b>	<b>1,617,030</b>	<b>138,018</b>	<b>470,367,729</b>	<b>219,220</b>	<b>470,148,509</b>
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>936,208,553</b>	<b>49,433,685</b>	<b>43,277,159</b>	<b>385,180,148</b>	<b>1,414,099,545</b>	<b>385,842,758</b>	<b>1,028,256,787</b>
Participación patrimonial en asociadas	14,684,346	0	0	0	14,684,346	0	14,684,346
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>950,892,899</b>	<b>49,433,685</b>	<b>43,277,159</b>	<b>385,180,148</b>	<b>1,428,783,891</b>	<b>385,842,758</b>	<b>1,042,941,133</b>
Impuesto sobre la renta, estimado	100,970,065	13,776,765	7,878,937	0	122,625,767	0	122,625,767
Impuesto sobre la renta, diferido	5,347,265	(3,595,813)	0	0	1,751,452	(3,464,945)	5,216,397
<b>Impuesto sobre la renta, neto</b>	<b>106,317,330</b>	<b>10,180,952</b>	<b>7,878,937</b>	<b>0</b>	<b>124,377,219</b>	<b>(3,464,945)</b>	<b>127,842,164</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>844,575,569</b>	<b>39,252,733</b>	<b>35,398,222</b>	<b>385,180,148</b>	<b>1,304,406,672</b>	<b>389,307,703</b>	<b>915,098,969</b>
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	844,575,569	39,252,733	35,398,222	385,180,148	1,304,406,672	732,289,842	572,116,830
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(342,982,139)	342,982,139
<b>Utilidad neta</b>	<b>844,575,569</b>	<b>39,252,733</b>	<b>35,398,222</b>	<b>385,180,148</b>	<b>1,304,406,672</b>	<b>389,307,703</b>	<b>915,098,969</b>
<b>Utilidades no distribuidas al inicio del año</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	(4,570,795)	0	0	0	(4,570,795)	(2,437,772)	(2,133,023)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(579,480,278)	(25,000,000)	(15,000,000)	(386,761,591)	(1,006,241,869)	(620,452,278)	(385,789,591)
Impuesto sobre dividendos	(51,568,172)	(2,777,778)	(998,560)	0	(55,344,510)	(20,941,835)	(34,402,675)
Impuesto complementario	6,333,171	(100,183)	0	0	6,232,988	2,571,901	3,661,087
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(8,129,219)	8,129,219
Cambios por adopción de NIIF 17, neto	(2,315,695)	0	0	0	(2,315,695)	(940,404)	(1,375,291)
<b>Utilidades no distribuidas al final del año</b>	<b>2,557,828,243</b>	<b>208,856,160</b>	<b>306,986,650</b>	<b>422,922,254</b>	<b>3,496,593,307</b>	<b>831,221,255</b>	<b>2,665,372,052</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<b>Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiarias</b>	<b>Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiaria</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>	844,575,569	39,252,733	35,398,222	385,180,148	1,304,406,672	389,307,703	915,098,969
<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	131,217,136	0	295,529	0	131,512,665	177,564	131,335,101
Transferencia a resultados por venta de inversiones a VR OUI	(8,668,191)	0	0	0	(8,668,191)	0	(8,668,191)
Valuación del riesgo de crédito de inversiones a VR OUI	1,116,795	0	23,597	0	1,140,392	0	1,140,392
Valuación de plan de opciones	1,555,791	0	0	147,589	1,703,380	0	1,703,380
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	1,968,939	0	0	1,968,939	0	1,968,939
<b>Total de otros ingresos integrales, netos</b>	<u>125,221,531</u>	<u>1,968,939</u>	<u>319,126</u>	<u>147,589</u>	<u>127,657,185</u>	<u>177,564</u>	<u>127,479,621</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>969,797,100</u>	<u>41,221,672</u>	<u>35,717,348</u>	<u>385,327,737</u>	<u>1,432,063,857</u>	<u>389,485,267</u>	<u>1,042,578,590</u>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>							
Accionistas de la Compañía controladora	969,797,100	41,221,672	35,717,348	385,327,737	1,432,063,857	783,066,478	648,997,379
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(393,581,211)	393,581,211
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u>969,797,100</u>	<u>41,221,672</u>	<u>35,717,348</u>	<u>385,327,737</u>	<u>1,432,063,857</u>	<u>389,485,267</u>	<u>1,042,578,590</u>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAMA



NOTARIA PÚBLICA DÉCIMA

Circuito Notarial de Panamá  
REPUBLICA DE PANAMÁ

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

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil veintiséis (2026), ante mí, Licenciado GABRIEL ELIAS FERNANDEZ DE MARCO, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho–setecientos treinta y uno – dos mil doscientos (No.8-731-2200), comparecieron personalmente: RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), LEOPOLDO AROSEMENA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y dos- setecientos treinta y seis (No.8-482-736), FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos- novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), JEAN PIERRE LEIGNADIER, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos noventa-seiscientos treinta y cinco (No.8-390-635), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Estrategia e Información de EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A., sociedad anónima inscrita en el Tomo novecientos cincuenta y seis (956), Folio trescientos veinticuatro (324), Asiento ciento ocho mil doscientos treinta y tres (108233), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

**PRIMERO:** Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil veinticinco (2025) de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias. -----

**SEGUNDO:** Que, a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean

tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

**TERCERO:** Que, a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivos de Empresa General de Inversiones, S.A. y subsidiarias, para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

**CUARTO:** Que los firmantes: -----

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

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

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

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

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

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

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

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

REPUBLICA DE PANAMA



POSTALIA



**NOTARIA PÚBLICA DÉCIMA**

Circuito Notarial de Panamá  
REPÚBLICA DE PANAMÁ

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. -----

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales Carmen Rodríguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), y Giovanna de Atencio, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos treinta y tres – ciento setenta y cuatro (No.8-733-174), mujeres, panameñas, mayores de edad y vecinas de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, ante mí, el notario que doy fe. -----

Los Declarantes:

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

LEOPOLDO AROSEMENA

FRANCISCO SIERRA

JEAN PIERRE LEIGNADIER

Los Testigos:

CARMEN RODRIGUEZ

GIOVANNA DE ATENCIO



LIC. GABRIEL ELIAS FERNANDEZ DE MARCO

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ